



# CoinGecko - Báo cáo hàng quý

Quý I 2020

Được tài trợ bởi

‘eToro’

## Ý kiến của nhà sáng lập 3

## Tiềm lực thị trường (giao dịch nhanh) 4

Tổng quan thị trường  
Thị trường chiếm ưu thế  
Tổng quan Top 30

Top 5 đồng coin lợi nhuận cao nhất  
Tổng quan Bitcoin

## Stablecoins 10

Tổng quan Top 5 & Ưu thế thị trường  
Tốc độ của Top 5  
Tổng quan về Stablecoin được hỗ trợ bằng vàng

## Công cụ phái sinh tiền điện tử 15

Hợp đồng hoán đổi Bitcoin vĩnh viễn

Khối lượng giao dịch chiếm ưu thế  
Lãi suất mở chiếm ưu thế  
Tổng quan về lãi suất mở

Sự kiện Thứ Năm Đen tối: Thanh lý ở khắp mọi nơi!

Hướng dẫn nhanh về hoán đổi vĩnh viễn

## Sàn giao dịch tiền điện tử 21

Khối lượng giao dịch chiếm ưu thế

Lưu lượng truy cập web  
Tổng quan về giao dịch token

## Thị trường truyền thống 26

Bitcoin so với vàng, dầu, S&P 500  
Biến động giá  
Phân tích tương quan  
Phân tích đỉnh-đáy

Thị trường chứng khoán toàn cầu  
Tác động của COVID-19

## Tài chính phi tập trung (DeFi) 36

[“How to DeFi?”](#)

Lỗi hỏng của DeFi

Khai thác bZx # 1 & # 2

Thứ năm đen tối của Maker



Thông tin chi tiết về DeFi

Nhân khẩu học

Nhận thức

Cảm xúc

## Hive & Steem, Chúng ta nhận được gì? 50

Các nhà phân tích:



Bobby Ong



Sze Jin



Kristian Kho



Daryl Lau



Darren Lau



Erina Azmi

# Ý kiến của nhà sáng lập

Quý 1 năm 2020 là quý mà chúng tôi chắc chắn muốn xóa khỏi bộ nhớ. Không chỉ thế giới bị tàn phá bởi đại dịch COVID-19, chúng ta còn chứng kiến những mất mát lớn trên thị trường chứng khoán và tiền điện tử.

Vào ngày 12/3/ 2020, Bitcoin đã giảm 40% trong một ngày, chạm mức \$ 3.800 trong ngày mà các nhà giao dịch gọi là Thứ Năm Đen tối. Ethereum chịu chung số phận, giảm 45% xuống mức \$86 gây ra tất cả các vấn đề trên nền tảng Maker, ảnh hưởng đến các dịch vụ Tài chính phi tập trung (DeFi).

Sàn giao dịch crypto chứng kiến khối lượng giao dịch trải qua đỉnh điểm với sự biến động đột ngột này. Tuy nhiên, nhiều nhà tạo lập thị trường đã mất cảnh giác trong giai đoạn này. Thanh lý đã xảy ra trên quy mô lớn và Bitmex đã thấy quỹ bảo hiểm của mình tăng lên tới 36.493 BTC sau khi kết thúc. Tuy nhiên, với mỗi lần giảm giá lớn, luôn có cơ hội mua tiền điện tử với giá rẻ.

CoinGecko đã bận rộn trong suốt quý 1, chúng tôi đã thực hiện hai bản phát hành lớn. Bản phát hành lớn đầu tiên là ấn phẩm "How to DeFi", cuốn sách đầu tiên trên thế giới về Tài chính phi tập trung (DeFi). Trong cuốn sách này, chúng tôi đã đơn giản hóa các phần khác nhau của DeFi và cung cấp giải thích với các hướng dẫn từng bước để giúp bạn bắt đầu với các ứng dụng DeFi khác nhau.

Bản phát hành chính thứ hai là sự ra mắt của CoinGecko Earn. CoinGecko Earn cung cấp một cái nhìn tổng quan về các nền tảng cho vay tập trung và phi tập trung khác nhau. CoinGecko Earn cho phép bạn dễ dàng so sánh lãi suất cho vay được cung cấp bởi các nền tảng này và giúp bạn dễ dàng tăng lợi nhuận của mình.

Khi chúng tôi bước vào quý 2, CoinGecko hy vọng rằng tình hình COVID-19 sẽ giảm bớt mang lại sự chắc chắn trên thị trường. Chúng tôi sẽ đưa ra một số sáng kiến mới để luôn cập nhật trong khi chúng tôi đưa ra các tính năng mới này. Chúng tôi chúc bạn nhiều sức khỏe và an toàn!



**Bobby Ong**  
COO

**TM Lee**  
CEO

Thị trường tiền điện tử (giao dịch nhanh)

# Tiềm lực thị trường

# Tổng quan về thị trường tiền điện tử

## Vốn hóa thị trường giảm nhẹ bởi cơn khủng hoảng COVID-19

**-5.03%**

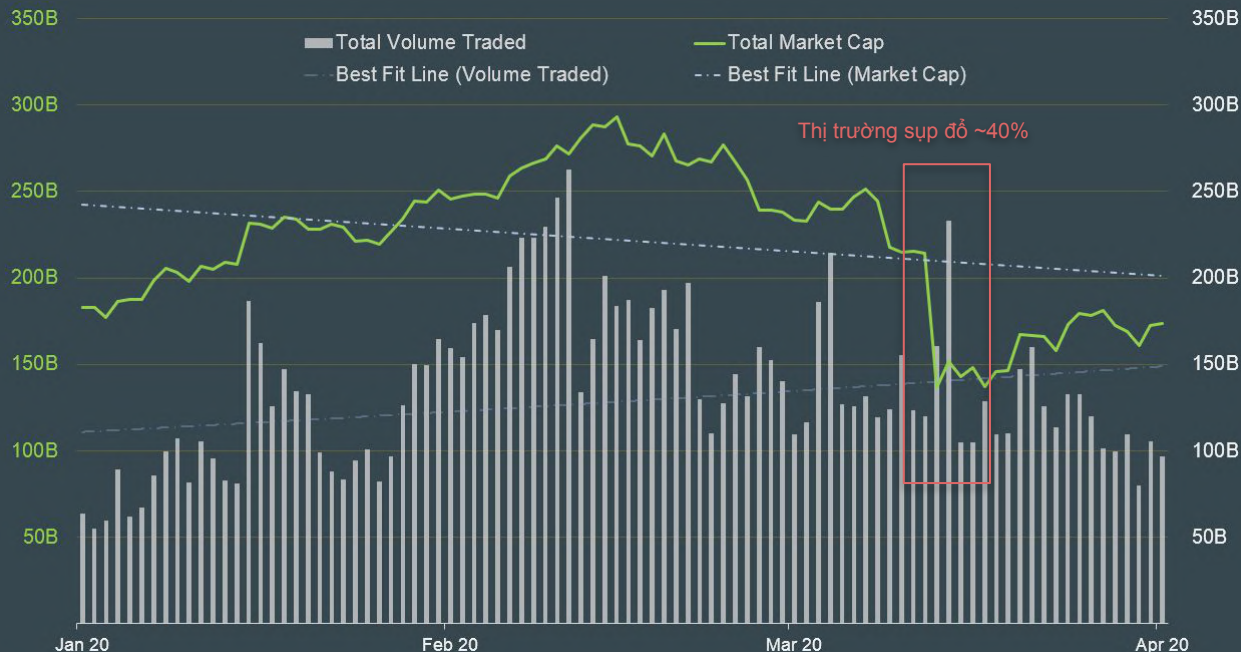
Tổng số Mkt Cap giảm trong Q1 2020

Những bất ổn trên thị trường toàn cầu đã xóa sạch mọi khoản lợi nhuận vào đầu năm và đóng cửa quý 1 năm 2020 với một khoản lỗ.

Thị trường bắt đầu một cách mạnh mẽ và tăng mạnh gần 300 tỷ USD vốn hóa thị trường. Tuy nhiên, nó đã bắt đầu giảm vào giữa tháng hai do những bất ổn toàn cầu. COVID-19 đã đánh sập thị trường vào giữa tháng ba.

Khối lượng giao dịch giảm khi thị trường có xu hướng giảm từ giữa tháng Hai. Trong những ngày biến động nhất, thị trường sụp đổ **hơn 40%**, khối lượng giao dịch tăng đột biến.

### Vốn hóa và giao dịch thị trường tiền điện tử Quý 1 2020



# Tổng quan về thị trường tiền điện tử

CoinGecko



## Tiền điện tử vẫn có dấu hiệu tích cực (+ 11,9%), BSV: Chiến thắng lớn đầy bất ngờ

# +11.9%

Trung bình. Top 5 đồng tiền lợi nhuận  
cao nhất trong quý 1 2020

**Trong số 5 đồng coin hàng đầu**, Bitcoin SV (BSV) là đồng coin tăng đáng ngạc nhiên nhất trong Q1 với mức tăng **70%**. Việc tăng giá đến từ tin đồn về việc Craig Wright có quyền truy cập vào khóa riêng Bitcoin của Satoshi.

Bitcoin (BTC) là đồng thua lỗ lớn nhất với mức lỗ **11%**, theo sát là XRP (XRP) với mức lỗ **10%**.

Bitcoin Cash (BCH) và Ethereum (ETH) đều hoạt động tương đối tốt với mức tăng nhỏ tương ứng **7,1%** và **3,1%**.

Biến động giá Top-5 đồng coin Q1 2020 (%)



Bitcoin (BTC) -11%

Ethereum (ETH) +3.1%

XRP (XRP) -9.9%

Bitcoin Cash (BCH) +7.1%

Bitcoin SV (BSV) +70%

# Tổng quan về thị trường tiền điện tử

## Các nhà đầu tư chuyển từ Bitcoin sang đô la Mỹ để bảo toàn vốn

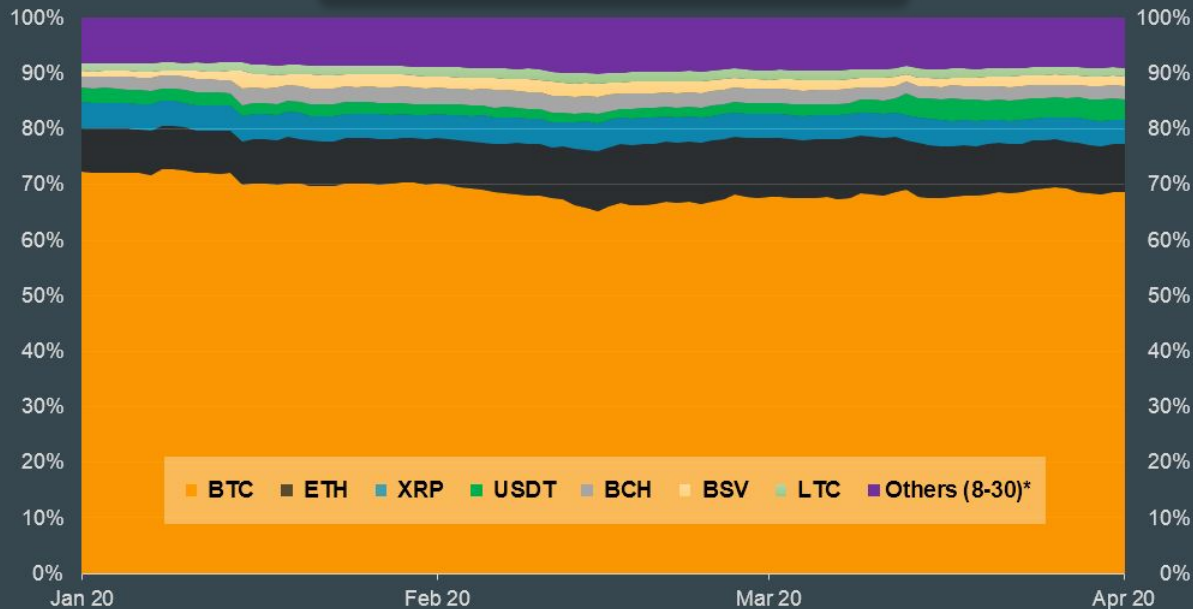
Trong số 30 loại tiền điện tử hàng đầu, Bitcoin đã mất ưu thế đáng kể **(-3,5%)** trong Q1, từ **71,3%** xuống còn **67,8%**.

Tether giành chiến thắng lớn nhất **(+1,1%)** khi nguồn cung tăng gần 1,5 tỷ trong Q1, làm tăng vốn hóa thị trường từ 4,7 tỷ đô la lên 6,2 tỷ đô la.

Cả ETH và BSV đều có Q1 tương đối tốt với mức tăng **+0,8%**. BCH và LTC cũng đã đạt được mức tăng, mặc dù ở mức độ thấp hơn.

XRP cũng mất điểm trong quý 1 2020 với mức lỗ cận biên là **-0,2%**.

Top-30 đồng coin Q1 2020 Thống trị vốn hóa thị trường (%)



Q1 2020 vs Q4 2019  **67.8%**  
(-3.5%)

 **8.47%**  
(+0.8%)

 **4.40%**  
(-0.2%)

 **3.66%**  
(+1.1%)

 **2.32%**  
(+0.3%)

 **1.75%**  
(+0.8%)

 **1.46%**  
(+0.02%)

 **8.90%\***  
(+0.9%)



# Tổng quan thị trường Bitcoin

## COVID-19 & cuộc chiến giá dầu thô đã xóa đi mức tăng ban đầu của Q1 2020

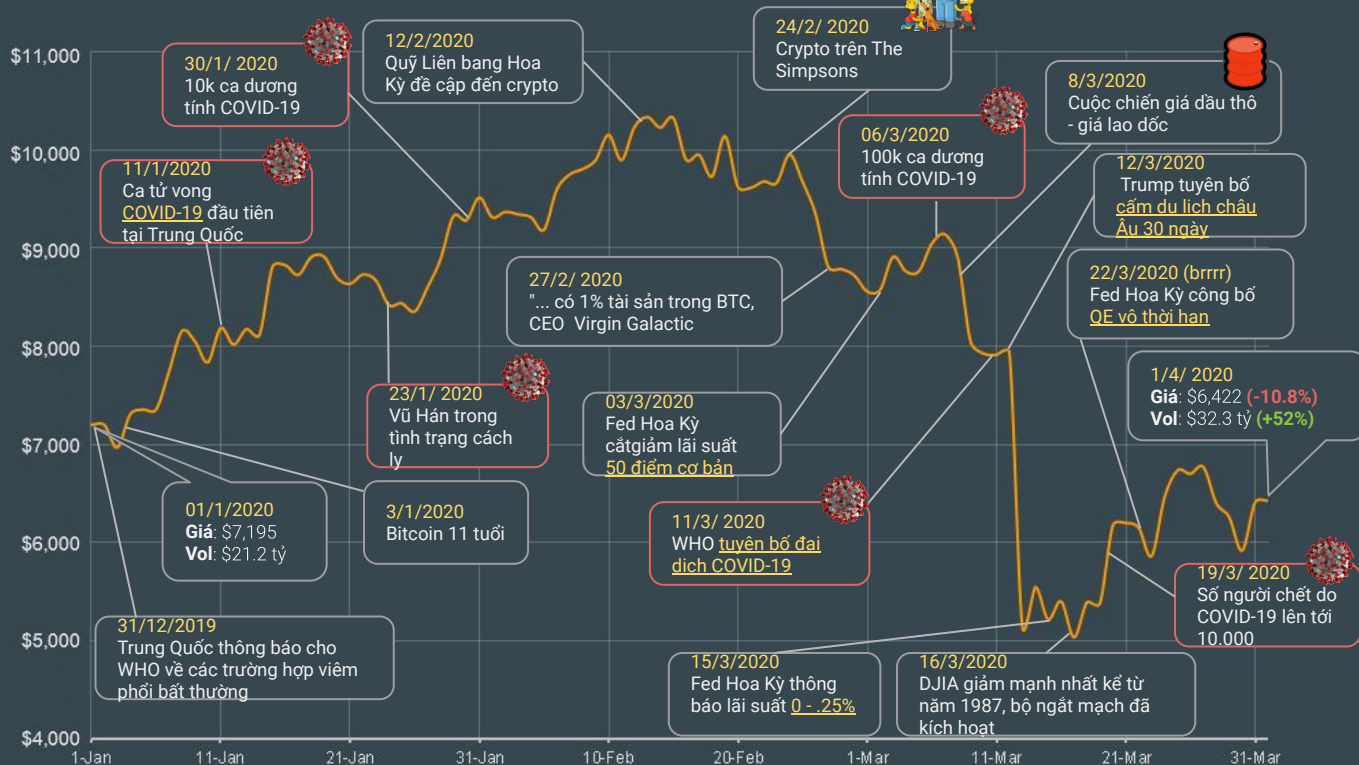
**-10.8%**

Giá BTC giảm trong Q1 2020

Vào đầu năm 2020, Bitcoin đã hoạt động rất tốt, đạt gần + 50% trong vòng 50 ngày đầu năm.

Tuy nhiên, khi đại dịch COVID-19 lan rộng, nỗi sợ hãi và sự không chắc chắn cũng tăng theo. Thị trường trên toàn thế giới sụt giảm và Bitcoin cũng không ngoại lệ nó đã giảm -40% vào ngày 12/3.

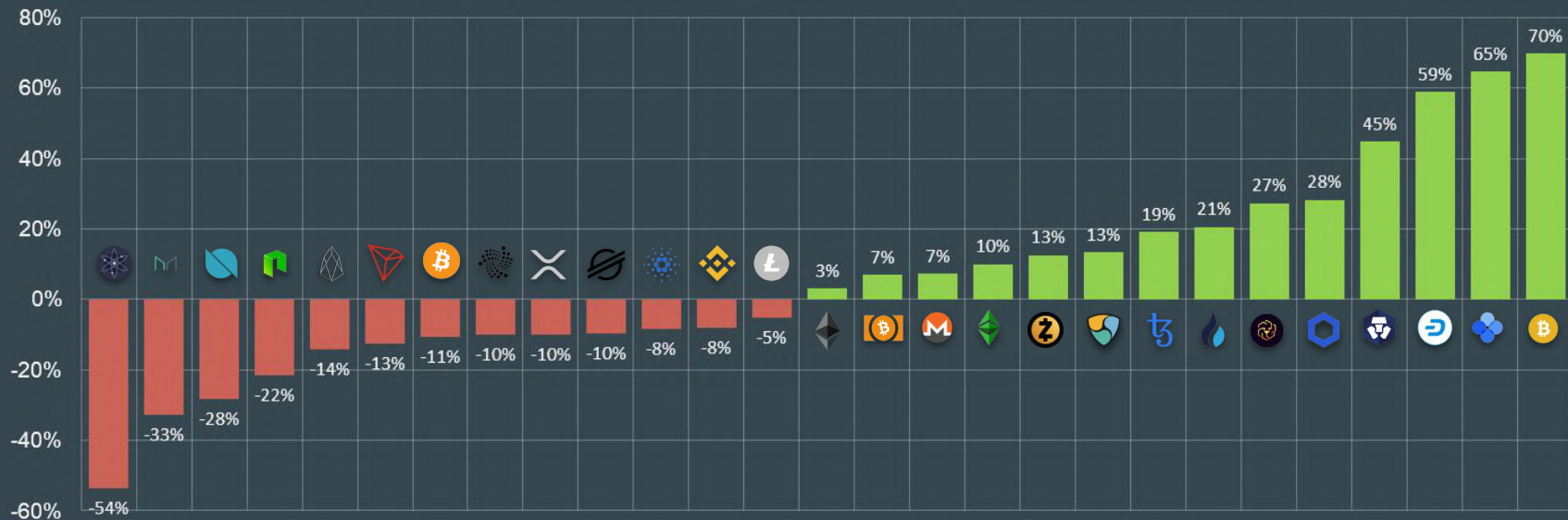
Q1 2020 đã không tử tế với bất cứ ai, và khá ảm đạm với sự xuất hiện của đại dịch COVID-19. Chúng tôi chân thành hy vọng rằng Q2 trở đi sẽ mang lại một năm 2020 tốt hơn!





# Tổng quan Top 30 đồng coin

## Cosmos và OKB chiếm ưu thế



### Chuyện gì xảy ra với Cosmos?



Cosmos (ATOM) nổi lên là kẻ thua cuộc lớn nhất trong Q1. Cosmos phải chịu đựng sự ra đi của nhiều thành viên trong nhóm cao cấp như CEO [Jae Kwon](#) cũng như Giám đốc Phòng thí nghiệm của Tendermint, Zaki Manian, người đã lấy lý do [tranh chấp nội bộ](#) để ra đi

### Chuyện gì đã xảy ra với OKB?



OKExTHER OKB chiến thắng lớn nhất trong Q1. Điều này có thể là do sự ra mắt OKExEx của [OKChain Testnet](#), cũng như sự sụt giảm lớn về nguồn cung khi OKEx quyết định [đốt 700 triệu OKB](#) (đốt 700 triệu OKB) chưa được ban hành.

Thị trường tiền điện tử (giao dịch nhanh)

# Stablecoins

# Tổng quan về Top 5 USD Stablecoin

## Nguồn cung Stablecoin tăng 32,1% đạt mức 7,5 tỷ USD

**+32.1%**

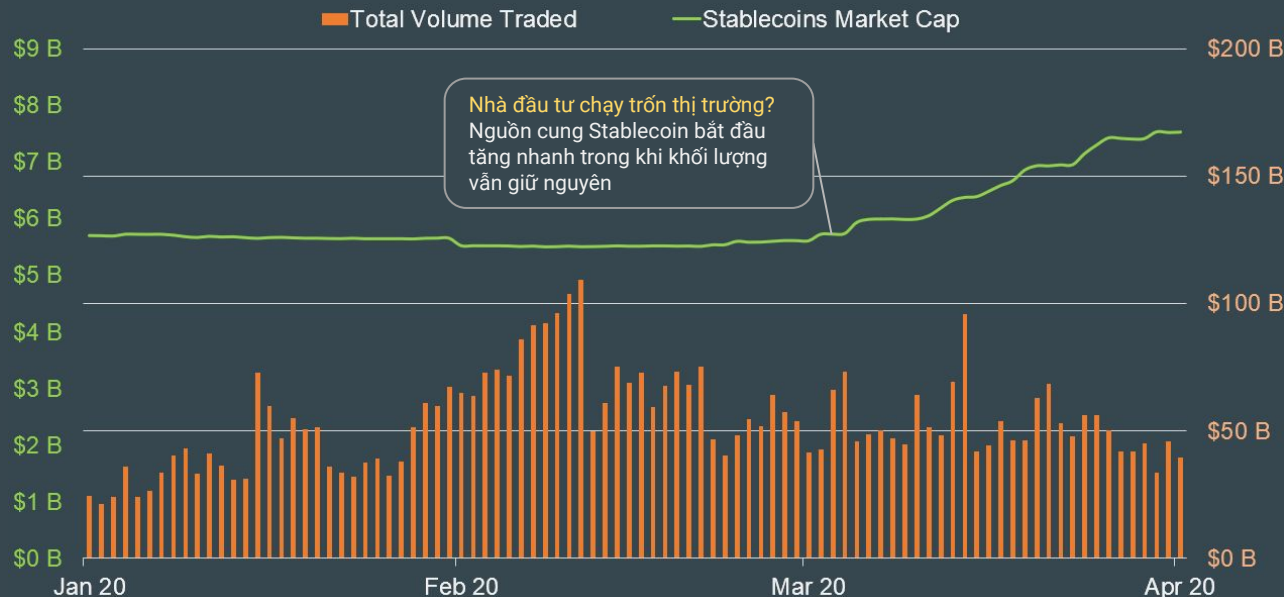
Nguồn cung Stablecoin trong Q1 2020

Nhu cầu đối với stablecoin tăng vọt trong Q1 2020 khi những người tham gia thị trường tìm nơi ẩn náu khỏi sự suy giảm của thị trường trong bối cảnh suy thoái kinh tế toàn cầu.

Nguồn cung của Stablecoin đã tăng từ 5,7 tỷ USD lên 7,5 tỷ USD (+ 1,8 tỷ USD, + 32%), chủ yếu từ Tether (USDT) có nguồn cung tăng 1,6 tỷ USD.

Tuy nhiên, mặc dù nguồn cung tăng, có rất ít thay đổi trong tổng khối lượng giao dịch hàng ngày. Nó có thể là một tín hiệu cho thấy nhiều nhà giao dịch đã quyết định đứng ngoài thị trường trong khi nắm giữ stablecoin để vượt qua cơn bão.

### Tổng quan Stablecoins Q1 2020



# Tốc độ của Top 5 USD Stablecoins

## USDT & TUSD được giao dịch gấp hơn 5 - 10 lần nguồn cung của họ

Tốc độ đo tỷ lệ khối lượng giao dịch đồng và vốn hóa thị trường có thể được sử dụng để ước tính mức độ hoạt động của một đồng coin.



USDT và TUSD đều có tốc độ cao, nhưng đáng chú ý là USDT có vốn hóa thị trường cao hơn nhiều so với TUSD (84% so với 2% dominance).

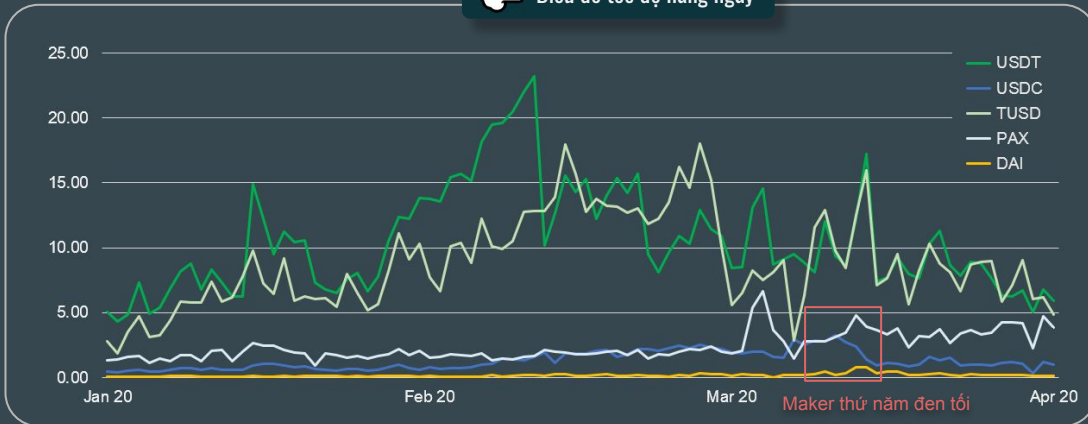


PAX & USDC gần bằng nhau, đến đầu tháng 3 khi USDC có tốc độ giảm đột ngột. Có khả năng liên quan đến sự kiện Thứ Năm Đen tối (chúng tôi đã đề cập tại [trang 47](#)), USDC được sử dụng làm tài sản thế chấp để giúp cải thiện thanh khoản của DAI.

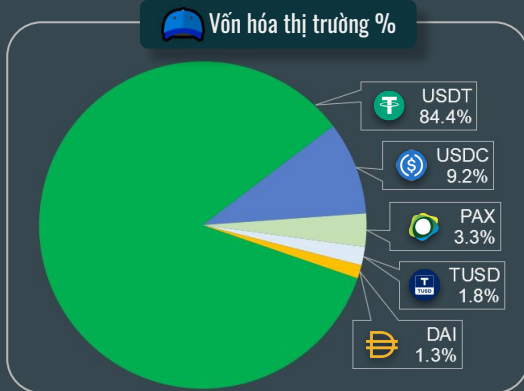


DAI có tốc độ thấp nhất - không đáng ngạc nhiên vì rất nhiều DAI bị khóa trong các giao thức DeFi làm tài sản thế chấp. Điều này cũng rõ ràng đối với USDC khi nó ngày càng bị khóa với các giao thức DeFi trong khi nguồn cung tăng.

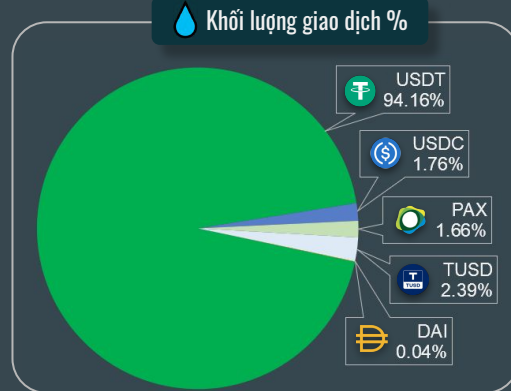
Biểu đồ tốc độ hàng ngày



Vốn hóa thị trường %



Khối lượng giao dịch %



\* Nguồn: Dữ liệu ảnh chụp nhanh CoinGecko vào ngày 31/3 /2020

Lưu ý: DAI kết hợp dữ liệu [SAI](#) và [DAI](#)

# Tổng quan Top 5 USD Stablecoins

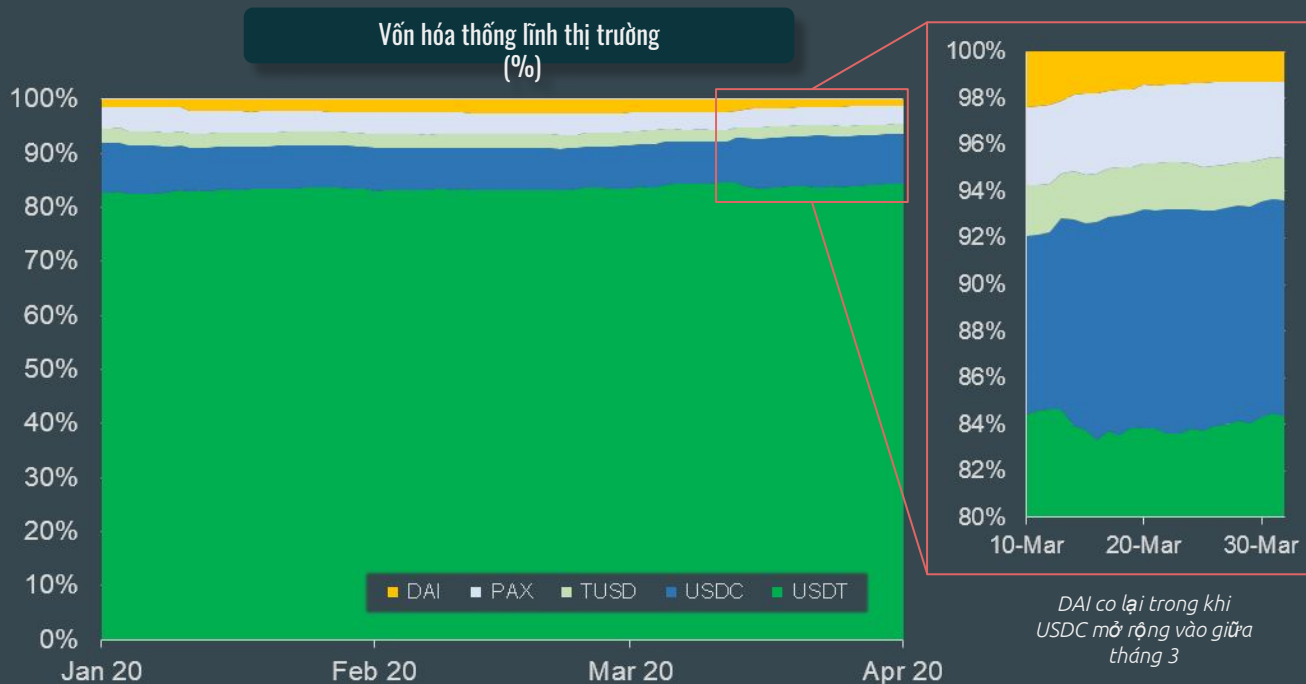
## Tether tiếp tục phát huy ưu thế trong thị trường stablecoin



Tether (USDT) tiếp tục thống trị thị trường stablecoin trong suốt Q1 2020 và tăng thị phần thêm **+1.6%**.

DAI đã có sự tăng trưởng mạnh mẽ vào đầu Q1, đạt mức thống trị 3,52% trong tháng 2 khi câu chuyện về DeFi tăng lên. Tuy nhiên, lợi ích của nó đã bị xóa sạch trong sự kiện Thứ Năm Đen tối vào ngày 12/3 mà chúng tôi đề cập ở [\(trang 47\)](#).

Sau sự kiện Thứ Năm Đen tối, nguồn cung USDC tăng lên khi nó được sử dụng làm tài sản thế chấp để ổn định DAI và quản lý để tránh bị mất thị phần trong gang tấc **(+0.05%)** vào Tether, trong khi 3 stablecoin khác bị mất thị phần khá đáng kể.



Q1 2020  
vs Q4 2019



**84.4%**  
(+1.6%)



**9.21%**  
(+0.05%)



**3.29%**  
(-0.65%)



**1.81%**  
(-0.9%)



**1.32%**  
(-0.1%)

# Tiềm lực thị trường Stablecoin vàng

## Token được hỗ trợ bằng vàng tụt so với giá vàng giao dịch nhanh khi thanh khoản thấp

**+275%**

Khối lượng giao dịch vàng Q1 2020

Các token được hỗ trợ bằng vàng thường bị tụt so với giá vàng giao dịch nhanh, đặc biệt là khi khối lượng giao dịch thấp.

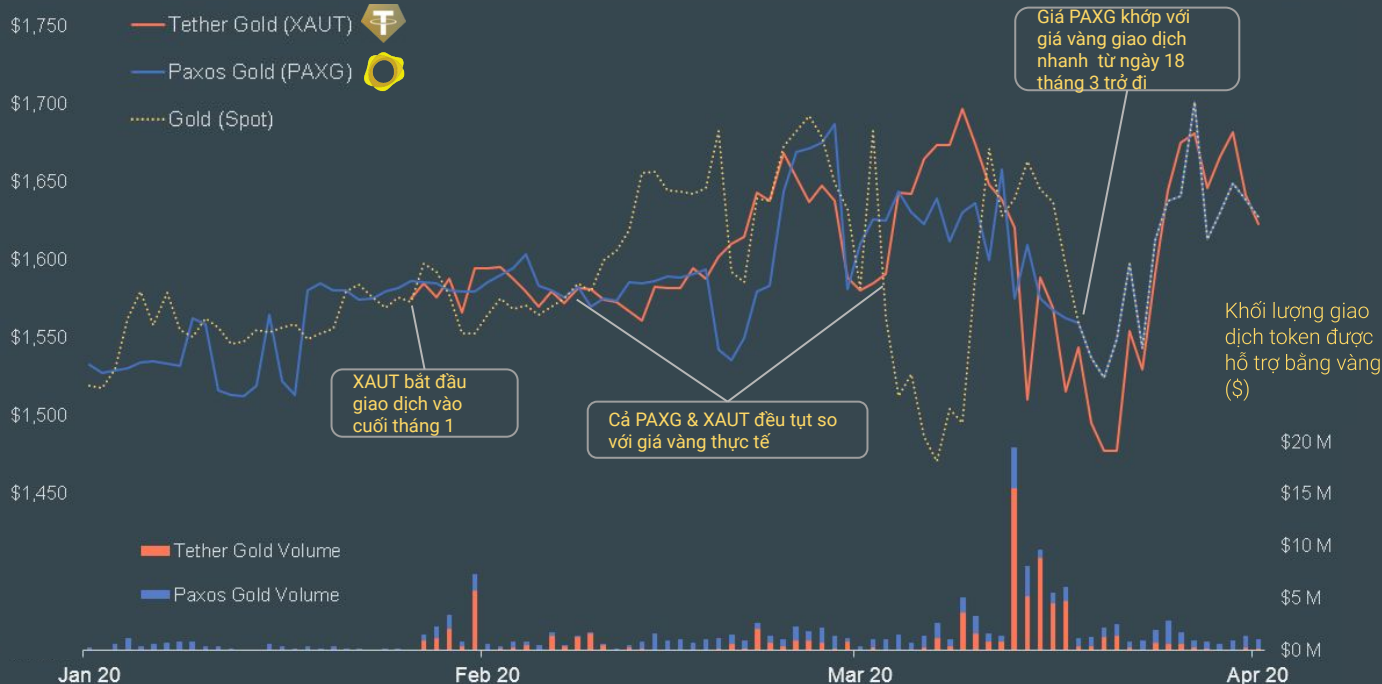
Đến giữa tháng 3, các nhà đầu tư đã tìm kiếm nơi trú ẩn an toàn và một trong những lựa chọn là chuyển sang các token được hỗ trợ bằng vàng.

Khi khối lượng giao dịch tăng lên, giá của các token được hỗ trợ bằng vàng đã hội tụ gần hơn với giá vàng giao dịch nhanh.

Cả Tether Gold và Paxos Gold tương quan tốt hơn nhiều với giá vàng giao dịch nhanh đến cuối tháng 3. Điều này đặc biệt đúng với Paxos Gold có giá rất khớp với giá vàng giao dịch nhanh từ ngày 18/3 trở đi.

Vàng giao dịch nhanh so với vàng được hỗ trợ Q1 2020

Giá vàng (\$)



Thị trường tiền điện tử (phái sinh)

# Tiềm lực thị trường



# Công cụ phái sinh - Hợp đồng hoán đổi BTC vĩnh viễn

## Khối lượng giao dịch: Hợp đồng tương lai Binance Futures chiếm ưu thế



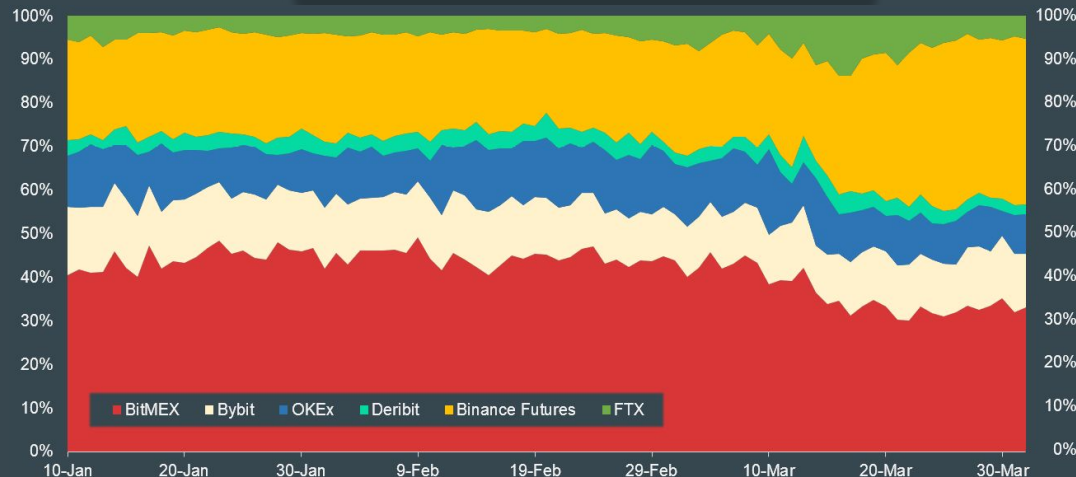
Binance đã giành được thị phần đáng kể **(+15.1%)** trong Q1 về khối lượng giao dịch cho các hợp đồng vĩnh viễn BTC, kết thúc quý với tư cách là người dẫn đầu thị trường.

Binance đã trút ngôi BitMEX, sàn đã mất thị phần khối lượng giao dịch đáng kể **-7.5%** để lọt top sàn giao dịch có khối lượng hoán đổi vĩnh viễn Bitcoin.

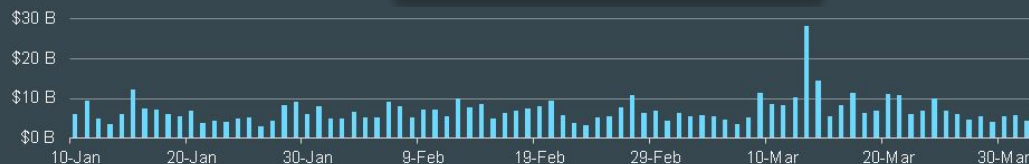
Q1 cũng khá đau đớn cho những sàn khác. Theo sát phía sau BitMEX là Bybit **(-3.2%)** và OKEx **(-2.8%)**.

Có sự tăng đột biến đáng chú ý trong khối lượng giao dịch vào ngày 12/3 khi Bitcoin giảm hơn 40% trong một ngày.

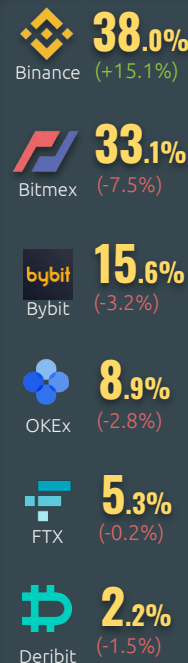
Thị phần khối lượng giao dịch (%)



Khối lượng giao dịch tích lũy (tỷ đô la)



Q1 2020  
VQ4 2019



# Công cụ phái sinh - Hợp đồng hoán đổi BTC vĩnh viễn

## Lãi suất mở: BitMEX chảy máu nhưng vẫn là vua, Binance & FTX bắt kịp

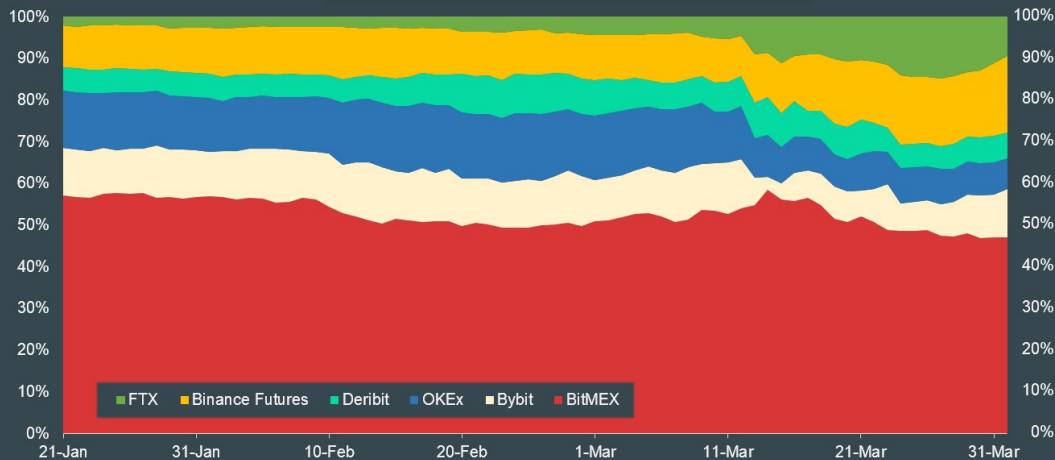


BitMEX kết thúc Q1 với một khoản lỗ nặng **-10.2%** mất đi thị phần lãi suất mở, nhưng vẫn chiếm lĩnh gần một nửa thị trường với thị phần 47%.

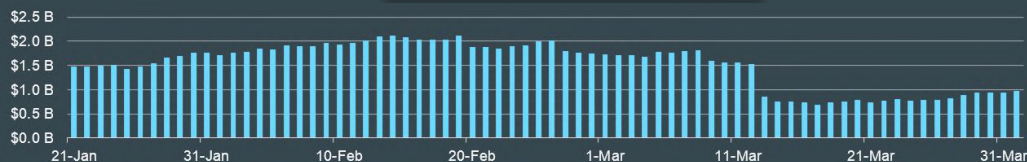
Một lần nữa, Binance Futures là một người chiến thắng trong Q1 với sự tăng trưởng lớn **+8.4%** trong thị phần lãi suất mở. FTX theo sát phía sau như sản phẩm chiếm ưu thế khác với **+7.4%**, nhiều hơn gấp bốn lần thị phần lãi suất mở ban đầu của nó.

Điều đáng chú ý là đã có một đợt giảm lãi lớn vào ngày 12/3 sau khi Bitcoin giảm 40%. Sau đó, sự quan tâm của người giao dịch dường như đã chuyển sang Binance & FTX.

Thị phần lãi suất mở (%)



Lãi suất mở cộng dồn (tỷ\$)



Q1 2020  
Với Q4 2019

 **47.0%**  
Bitmex (-10.2%)

 **18.4%**  
Binance (+8.4%)

 **11.6%**  
Bybit (+0.3%)

 **9.4%**  
FTX (+7.4%)

 **7.3%**  
OKEx (-6.5%)

 **2.2%**  
Deribit (+0.6%)

# Công cụ phái sinh - Hợp đồng hoán đổi BTC vĩnh viễn

## Lãi suất mở: BitMEX vẫn dẫn đầu thị trường phái sinh

# -\$498m

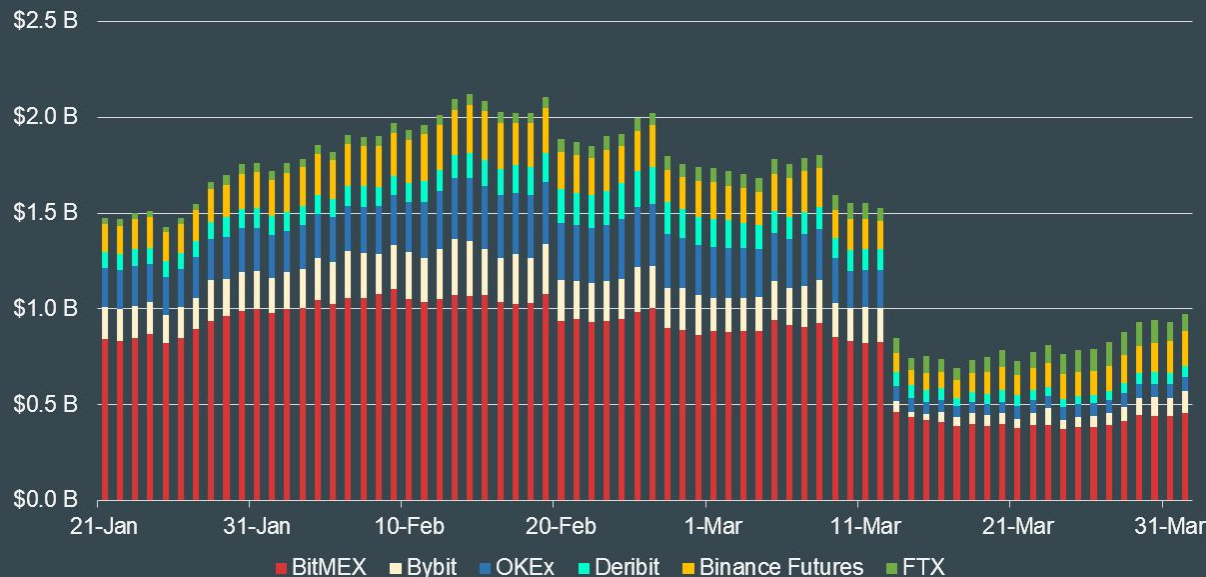
Lãi suất giảm trong Q1 2020

Nhìn vào các con số \$, BitMEX rõ ràng vẫn là người dẫn đầu các giao dịch hoán đổi BTC vĩnh viễn, với gần 460 triệu USD giá trị lãi mở duy trì mặc dù Q1 giảm mạnh.

Hai tay chơi đã làm rất tốt trong Q1 là Binance và FTX khi cả hai nhanh chóng có được chỗ đứng sau vụ sụp đổ thị trường BTC vào ngày 12/3.

Thật thú vị, FTX tăng gấp ba lần lãi suất mặc dù tổng quan thị trường giảm mạnh.

Lãi suất mở (tỷ đô la) theo sàn



Q1 2020  
vs Q4 2019



**\$459m**  
(-\$384m)



**\$179m**  
(+\$32m)



**\$113m**  
(-\$53m)



**\$92m**  
(+\$62m)



**\$71m**  
(-\$132m)

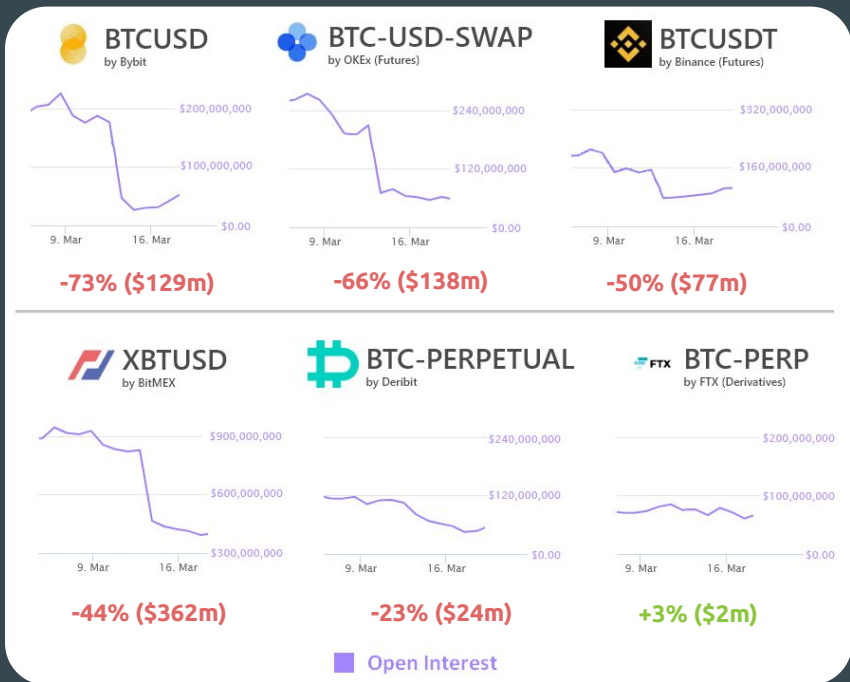


**\$61m**  
(-\$22m)

# Công cụ phái sinh - Thứ Năm Đen tối (12/3/2020)

## Lãi suất mở hợp đồng hoán đổi BTC vĩnh viễn giảm ở mọi nơi trừ FTX

### Biến động lãi suất mở (%)



Vào ngày 12/3/2020, Bitcoin đã phải chịu một trong những đợt giảm giá lớn nhất và nhanh nhất, từ \$ 7,8k xuống \$ 4,9k trong ~ 24 giờ.

Điều này đã gây ra một phản ứng dây chuyền của các lệnh gọi ký quỹ và thanh lý ký quỹ theo tăng đối với các cặp giao dịch hoán đổi bitcoin vĩnh viễn, vị trí các nhà giao dịch buộc phải đóng vị thế của mình thể hiện rõ qua các giá trị lãi suất mở trên các sàn giao dịch. Hai trong số những người chơi bị ảnh hưởng nặng nề nhất là:

**BitMEX** (đồng USD) - lãi suất mở giảm **\$362tr (-44%)**

**Bybit** (phần trăm) - lãi suất mở giảm **-73% (\$73tr)**

FTX đánh bại xu hướng, đã chứng kiến một cú va chạm nhỏ **\$2m (+3%)** tới lãi suất mở của nó.



#### Lãi suất mở

Tổng số hợp đồng phái sinh tích cực được tổ chức bởi những người tham gia thị trường.



#### Thanh lý

Khi một vị trí người giao dịch phải đóng cửa do thiếu biên độ để giữ vị thế.



#### ..Hoán đổi?

Không chắc chắn về hoán đổi vĩnh viễn? Hãy để chúng tôi giúp bạn - đọc tiếp!



# Tiềm lực thị trường - Công cụ phái sinh

## Giới thiệu về hoán đổi vĩnh viễn



Hoán đổi vĩnh viễn là một hình thức hợp đồng tương lai **không có thời hạn**.



Bạn giao dịch với một nhà đầu tư khác và không phải với sàn giao dịch.



Do không có thời hạn sử dụng, cơ chế tài trợ neo giá hợp đồng với giá giao dịch ngay



Tính linh hoạt: Hoán đổi vĩnh viễn có 3 thời điểm thanh toán mỗi ngày \*, người dùng có thể rút tiền ngay sau khi thanh toán, cho phép người dùng sử dụng tiền linh hoạt hơn.

### Mở 1 BTC ở Vị thế mua (long)

Ví dụ:  
**BTC giao  
dịch ngay  
giá  
\$10,000**

Nếu bạn kỳ vọng giá  
BTC sẽ tăng

### Mở 1 BTC ở Vị thế bán (short)

Nếu bạn kỳ vọng giá BTC sẽ  
giảm

Trong quá  
trình thanh  
toán, nếu  
**BTC giao  
dịch ngay  
giá  
\$12,000**

Nếu bạn đã mở  
một Vị trí mua  
(long)

= **Lợi nhuận  
\$2,000**



Lợi nhuận và thua lỗ sẽ  
được thực hiện sau khi  
thanh toán \*

Nếu bạn đã mở  
một Vị trí bán  
(short)  
= **Lỗ \$2,000**

\* Thanh toán trên Huobi DM xảy ra 3 lần mỗi ngày: 04: 00, 12: 00, 20: 00 (GMT + 8)



**Huobi DM (Huobi Futures)**, nền tảng giao dịch phái sinh tài sản kỹ thuật số thuộc Tập đoàn Huobi, vào ngày 27/3/2020 đã ra mắt Hoán đổi vĩnh viễn cho BTC, ETH, BCH, BSV, EOS, LTC, XRP, ETC, TRX, LINK.

### Lợi ích

- Hệ thống hoạt động tốt và ổn định
- Phí giao dịch thấp
- Kiểm soát rủi ro tốt
- Dịch vụ thân thiện với người dùng
- An toàn cho tài sản
- Quỹ bảo hiểm (để ngăn chặn việc thu hồi)

Được tài trợ

[Bấm vào đây để  
biết thêm thông tin](#)

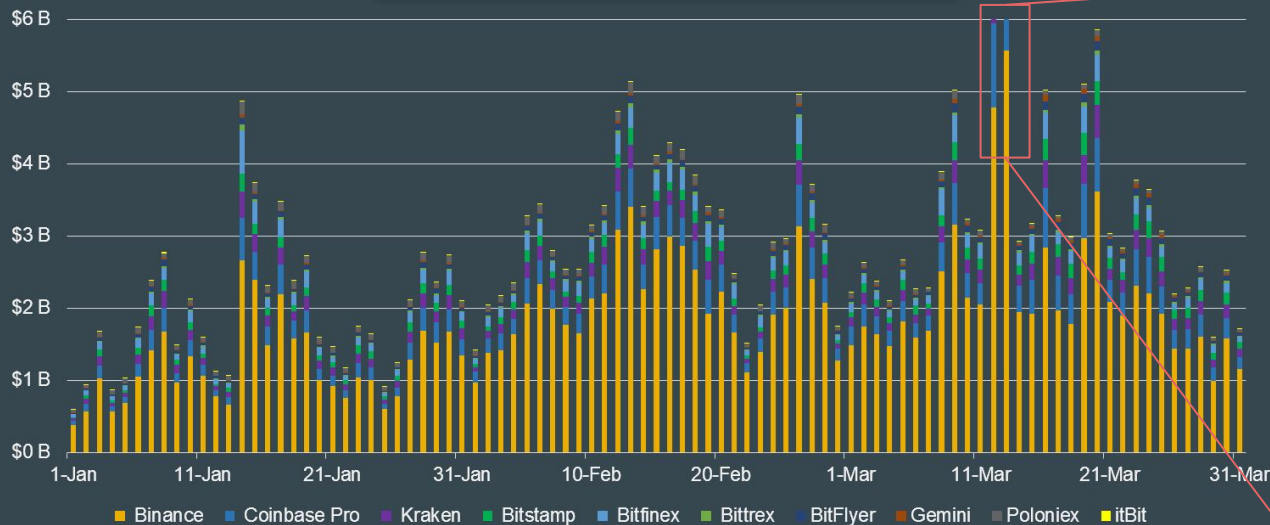
*“Bán xẻng đào trong cơn sốt vàng”*

# Sàn giao dịch tiền điện tử

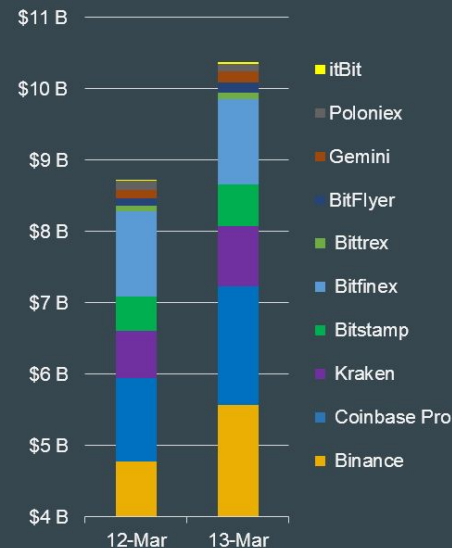


## Binance chiếm lĩnh 50-75% khối lượng giao dịch ngay

Khối lượng giao dịch (tỉ \$) trên các sàn giao dịch



Chế độ xem chi tiết cho khối lượng trên 6 tỷ USD



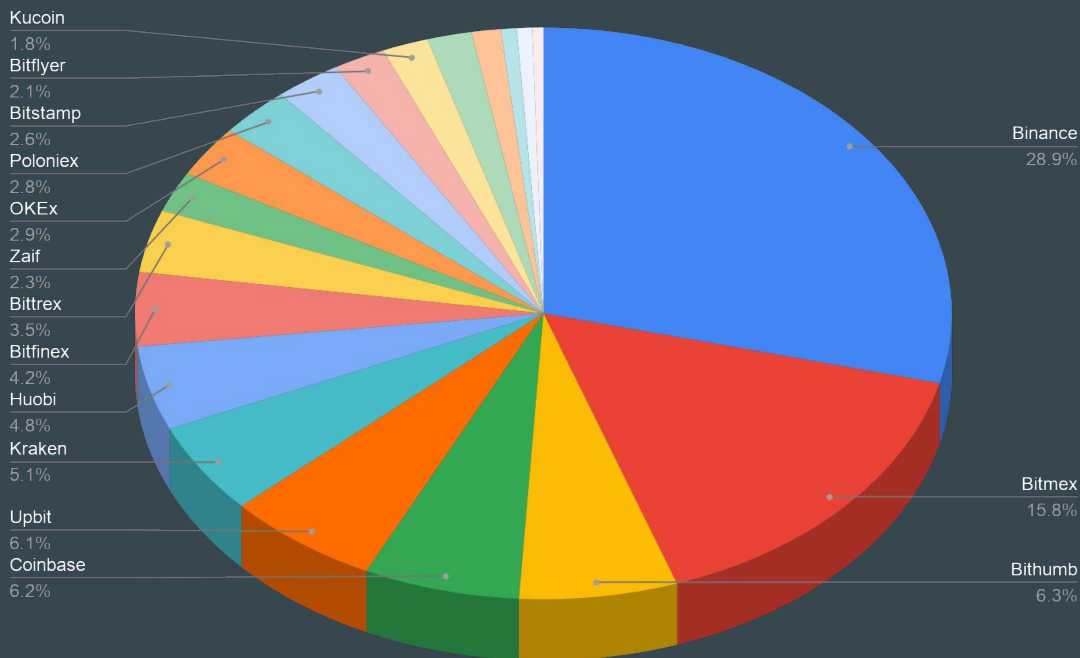
Khối lượng giao dịch cho Bitwise 10 sàn giao dịch khối lượng thật đã tăng ~ 3x từ đầu năm kể từ khi tích lũy **\$600 triệu đến \$1.7 tỷ**. Khối lượng giao dịch đạt đỉnh với tổng trị giá ~ 10 tỷ USD vào **ngày 12/3, ngày Bitcoin giảm hơn 40%**.

Binance duy trì thị phần của mình giữa các sàn giao dịch khối lượng thật Bitwise, dao động từ 50% - 75% trong suốt quý 1 năm 2020.



## Binance chiếm lĩnh thị phần bởi lưu lượng truy cập web

Top 20 giao dịch trong Q1 2020



Binance đạt được nhiều lưu lượng truy cập web nhất trong số tất cả các sàn trong quý 1 2020. Binance thu được tổng cộng 66,6 triệu lượt xem trang, **lớn hơn 4 lần** So với Bithumb, Coinbase hay Upbit.

Binance chiếm hơn 1/4 trong top 20 lưu lượng truy cập web sàn, chiếm tỷ lệ lớn nhất.

Bitmex là sàn giao dịch phái sinh phổ biến nhất, thu được 36,3 triệu lượt xem trang hoặc khoảng 15,8% lưu lượng truy cập web tiền điện tử cho 20 sàn giao dịch hàng đầu trong quý 1 năm 2020.

# Token sàn giao dịch tiền điện tử

## Giao dịch Token vượt qua sự biến động thị trường tương đối tốt

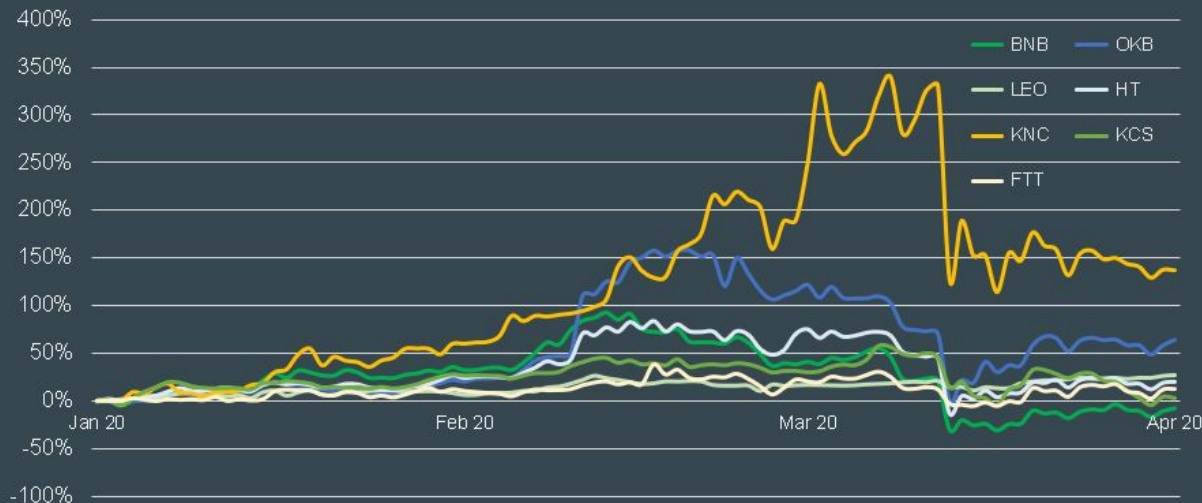
**+25.7%**

Trung bình doanh thu top 7 token sàn  
trong Q1 2020

Trong Top 7 Token sàn theo vốn hóa thị trường, Kyber Network (KNC) hoạt động tốt nhất với **136% đạt được** trong Q1 2020. Điều này do sự nâng cấp giao thức sắp tới của Kyber, được gọi là Katalyst dự kiến vào Q2 2020. Katalyst sẽ cho phép quản trị giao thức thông qua KyberDAO.

Nhìn chung, token sàn dường như vượt qua sự giảm giá trong thị trường crypto có quy mô lớn hơn tương đối tốt, khi khối lượng giao dịch tăng lên đáng kể trong thời kỳ biến động mạnh

Biến động giá top 7 token sàn trong Q1 2020 (%)



BNB

**-8.1%**



OKB

**+64.7%**



LEO

**+27.3%**



HT

**+20.6%**



KNC

**+136%**



KCS

**+2.6%**



FTT

**+12.3%**

## Huobi Token và OKB đã chứng kiến sự bùng nổ lớn đẩy giá lên trong Q1

| Logo                                                                              | Sàn giao dịch | Ký hiệu | Tổng cung Token | Tổng được đốt | % Được đốt (Tổng) | % Được đốt (Q1) | Giá (31/3/2020) | Tăng trưởng giá (Q1 2020) | Vốn hóa thị trường (31/3/2020) | Thứ hạng vốn hóa thị trường (31/3/2020) | SimilarWeb (Q1 2020) | SimilarWeb (Tăng trưởng Q1) |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------|-----------------|---------------|-------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------|----------------------|-----------------------------|
|  | Binance       | BNB     | 200 m           | 16.7 tr       | 8.4%              | 1.1%            | \$12.60         | -8.1%                     | \$1.91 tỷ                      | 9                                       | 66.6 tr              | 135%                        |
|  | OKEx          | OKB     | 300 m           | 17.1 tr       | 5.7%              | 1.1%*           | \$4.31          | +64.7%                    | \$1.22 tỷ                      | 11                                      | 6.7 tr               | 120%                        |
|  | Bitfinex      | LEO     | 1 b             | 16.1 tr       | 1.6%              | 0.6%            | \$1.04          | +27.3%                    | \$1.02 tỷ                      | 16                                      | 9.6 tr               | 129%                        |
|  | Huobi         | HT      | 500 m           | 197 tr        | 39.5%             | 31.1%           | \$3.31          | +20.6%                    | \$772 tỷ                       | 17                                      | 11.0 tr              | 165%                        |
|  | Kyber Network | KNC     | 226 m           | 14.7 tr       | 6.5%              | 0.4%            | \$0.44          | +136%                     | \$78 tỷ                        | 50                                      | 0.2 tr               | 158%                        |
|  | Kucoin        | KCS     | 200 m           | 28.1 tr       | 14.1%             | 0.3%            | \$0.93          | +2.6%                     | \$76 tỷ                        | 56                                      | 4.2 tr               | 115%                        |
|  | FTX           | FTT     | 350 m           | 3.36 tr       | 1.0%              | 0.4%            | \$2.41          | +12.3%                    | \$70 tỷ                        | 59                                      | 2.3 tr               | 312%                        |

Token sàn thường xuyên đốt coin dựa trên doanh thu/ lợi nhuận của sàn tương tự cổ phiếu truyền thống với việc mua lại cổ phần. Điều này giúp các nhà phân tích có thể sử dụng các mô hình tài chính truyền thống như tỷ lệ DCF và P/E trong việc đánh giá các token sàn. Các sàn giao dịch kiếm được phần lớn doanh thu từ phí giao dịch. Sự gia tăng biến động và khối lượng giao dịch trong Q1 cho thấy các token sàn ổn định trong dự đoán các vụ đốt coin lớn trong tương lai.

Trong Q1, OKB và HT đều tăng giá rất mạnh khi cả OKEx và Huobi đều đi theo sự dẫn dắt của Fcoin, một sàn giao dịch Trung Quốc hiện không còn tồn tại trong việc đốt một lượng lớn token sàn. OKEx đã công bố [đốt 700 triệu OKB chưa được phát hành](#) tương đương với 233% tổng nguồn cung OKB hiện có. Huobi cũng đã công bố quyết định của họ về [đốt 147 triệu HT](#) vào ngày 1/3 tương đương với 30% tổng nguồn cung.

Thị trường truyền thống

# Tiềm lực thị trường

## Tiềm lực thị trường truyền thống

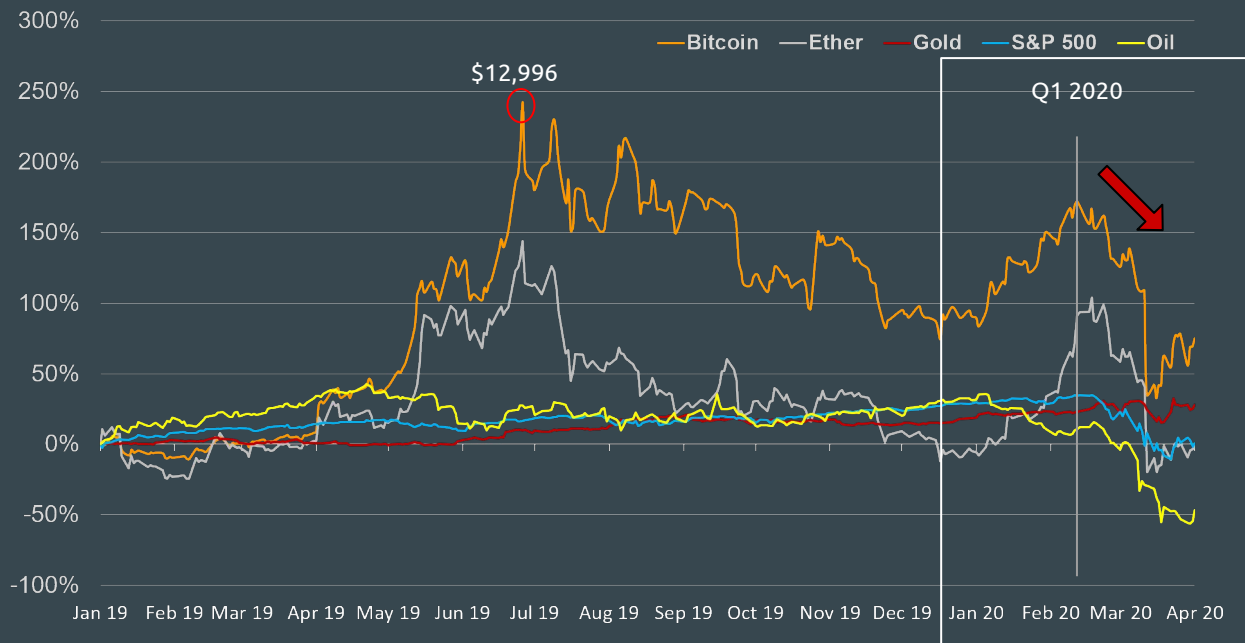
Trong khoảng thời gian 1 năm, tài sản tăng mạnh nhất là Bitcoin (56%) và Vàng (24%)

% Biến động giá (tháng 1/2019 - tháng 3/2020)

Trong khoảng thời gian 1 năm qua (1/4/2019 - 31/3/2020), Bitcoin đã tăng mạnh nhất với **56%**. Vàng theo sát phía sau với mức tăng **trên 24%**.

Trong giai đoạn này, Ether đã giảm **7%**, S&P 500 giảm **10%** và dầu thô giảm **67%**.

Đại dịch COVID-19 trong Q1 2020 đã xóa toàn bộ mức tăng của thị trường chứng khoán năm 2019.



## Tiềm lực thị trường truyền thống

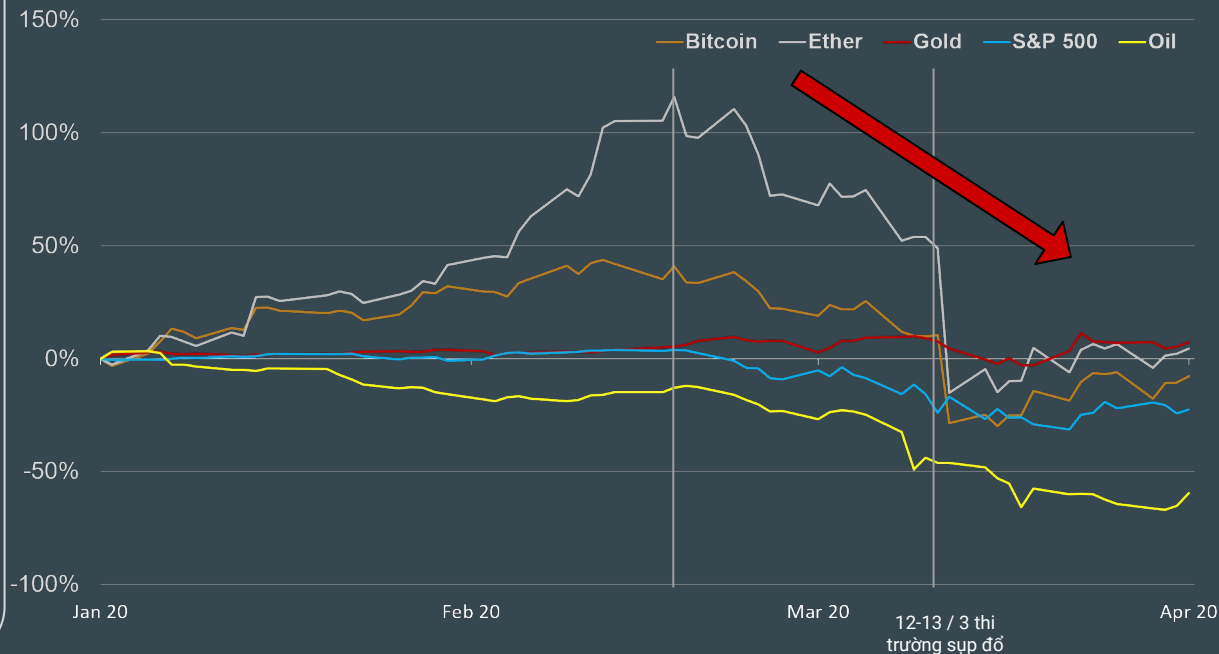
Tất cả các loại tài sản có mức tăng vào đầu Q1 2020 nhưng đã giảm khi đại dịch COVID-19 tấn công thị trường

Vào Q1 2020, tất cả các loại tài sản đều có mức tăng lớn cho đến giữa tháng 2 với hiệu suất sau: - S & P 500: **+4%**, BTC: **+41%**, Ethereum: **+116%**, Gold: **+5%**. Ngoại lệ là Dầu: **-13%**.

Thị trường bắt đầu giảm từ ngày 19/2 và điều này càng trở nên trầm trọng hơn vào ngày 9/3 khi dầu thô giảm **25%** do cuộc chiến giá dầu giữa Nga và Ả Rập Saudi.

Vào ngày 12 - 13/3, nỗi sợ COVID-19 đã tấn công mạnh vào thị trường chứng khoán Hoa Kỳ khi S & P 500 giảm **10%** vào ngày 12/3 trước khi đạt mốc **9%** vào ngày kế tiếp. Bitcoin và Ether bị ảnh hưởng nhiều hơn lần lượt là **40%** và **45%** với giao dịch trong ngày.

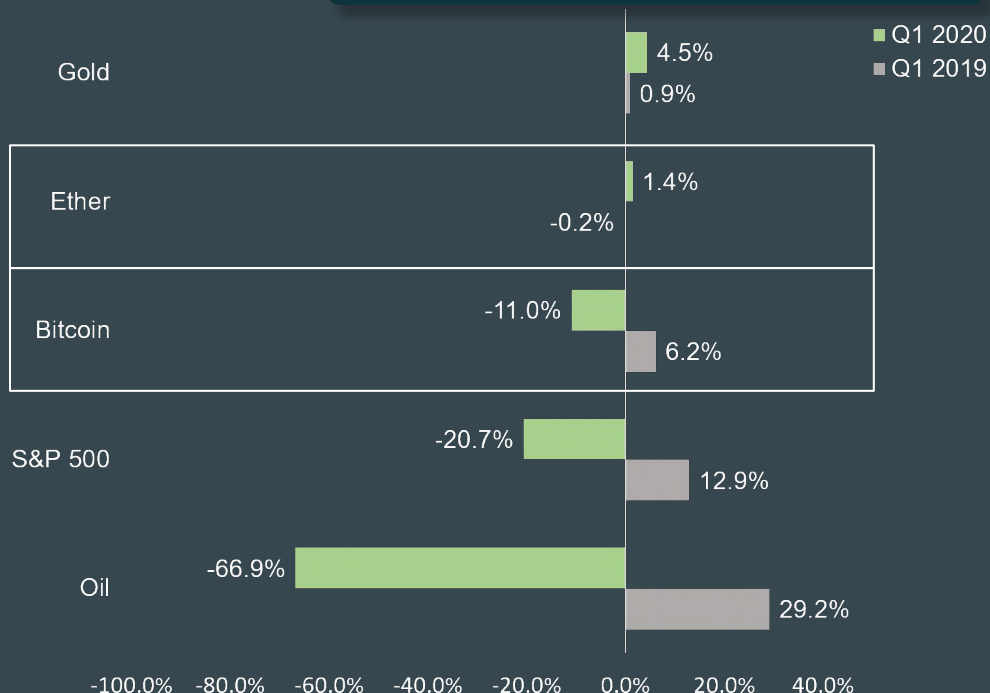
Biến động giá Q1 2020 (%)



## Tiềm lực thị trường truyền thống

Mặc dù Bitcoin giảm mạnh đến 40% ngày 12-13/03 nhưng chỉ giảm 11% trong Q1/2020

Biến động giá YTD BTC vs. Tài sản truyền thống (%)



Vàng và Ether là tài sản duy nhất tăng trong Q1 2020 tương đương **(+4.5%)**, **(+1.4%)**, hiệu suất tốt hơn Q1 2019.

Dầu thô với mức giảm mạnh nhất trong Q1 2020 **(-66.9%)**.

Đáng chú ý là dù Bitcoin giảm mạnh đến **40%** trong ngày 12/3 (COVID-19 đã khiến giá giảm ở thị trường Mỹ), nó chỉ giảm **11.0%** trong Q1 2020 và vượt trội hơn S&P 500 **(-20.7%)**.



## Tiềm lực thị trường truyền thống

Vàng được xem như nơi trú ẩn an toàn thời kỳ khủng hoảng trong quá khứ.  
Nhưng, sự tương quan hiện tại có lẽ không còn đúng vào thời điểm này.

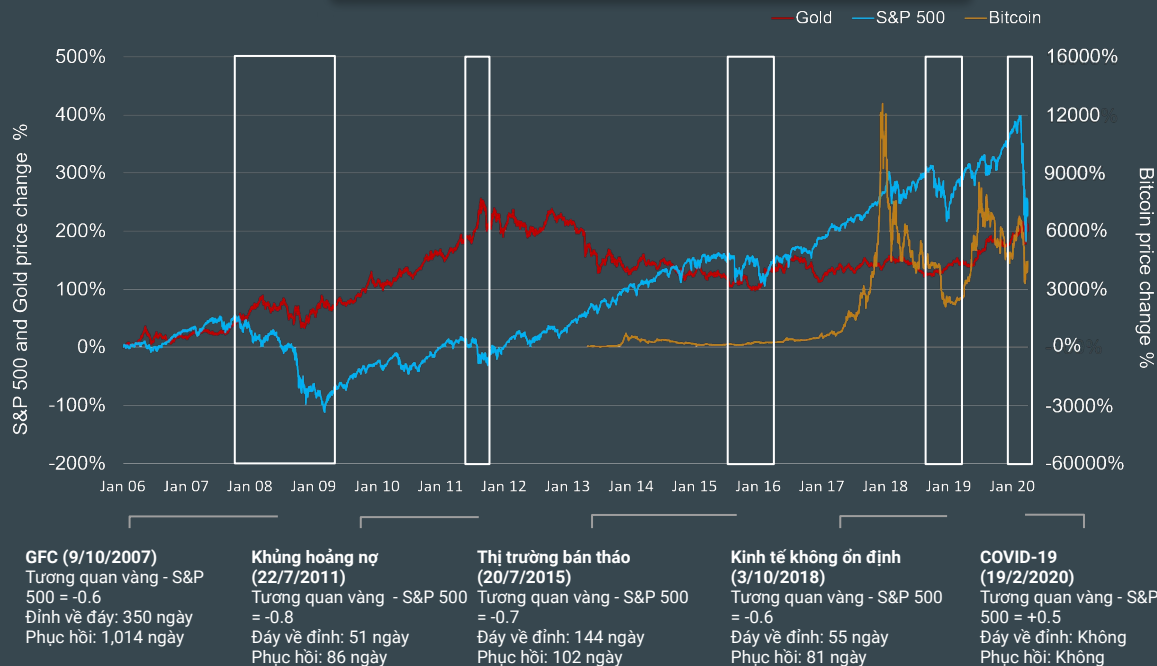
Trong quá khứ, Vàng được xem như một "thiên đường trú ẩn" tài sản khi khủng hoảng xảy ra.

Nhìn vào tương quan lịch sử giữa vàng và S&P 500 từ tháng 1, 2006, 30 ngày yên ắng cho thấy Vàng có **mối quan hệ tiêu cực ngắn hạn** trong suốt thời kỳ khủng hoảng tài chính lớn.

30 ngày yên ắng giữa vàng và S&P 500 trong suốt thời gian COVID-19 Q1 2020 là **tương quan tích cực duy nhất**. Có lẽ vàng được bán sạch để đáp ứng lệnh gọi ký quỹ trên các vị thế đòn bẩy.

Phải chú ý rằng tổng quan vàng có mối quan hệ lâu dài tích cực với 500<sup>1</sup>.

Biến động giá Vàng, S&P 500 và Bitcoin (%)



<sup>1</sup> Tương quan Vàng-S&P 500: 5 năm = 0.7; 2 năm = 0.5, 1 năm = 0.5

Nguồn: CoinGecko, Yahoo Finance

## Tiềm lực thị trường truyền thống

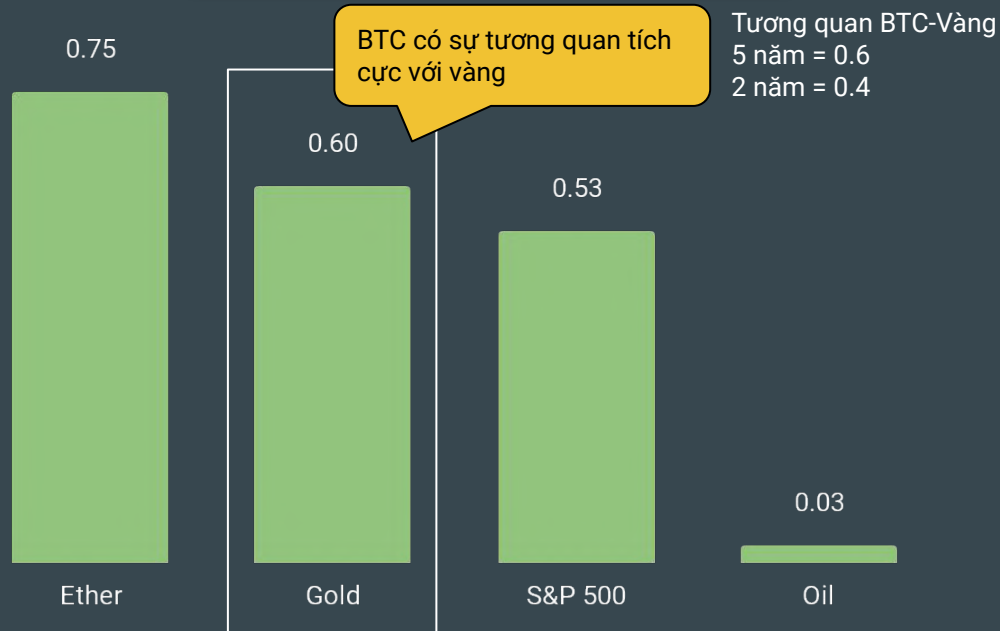
# Bitcoin duy trì tương quan tích cực nhất với vàng

Nếu vàng là thiên đường trú ẩn an toàn và Bitcoin có mối tương quan thật chặt chẽ với vàng, vậy Bitcoin cũng là nơi trú ẩn an toàn?



CoinGecko [Twitter poll](#) tiết lộ rằng 63% người tham gia khảo sát tin rằng Bitcoin là một “thiên đường” an toàn.

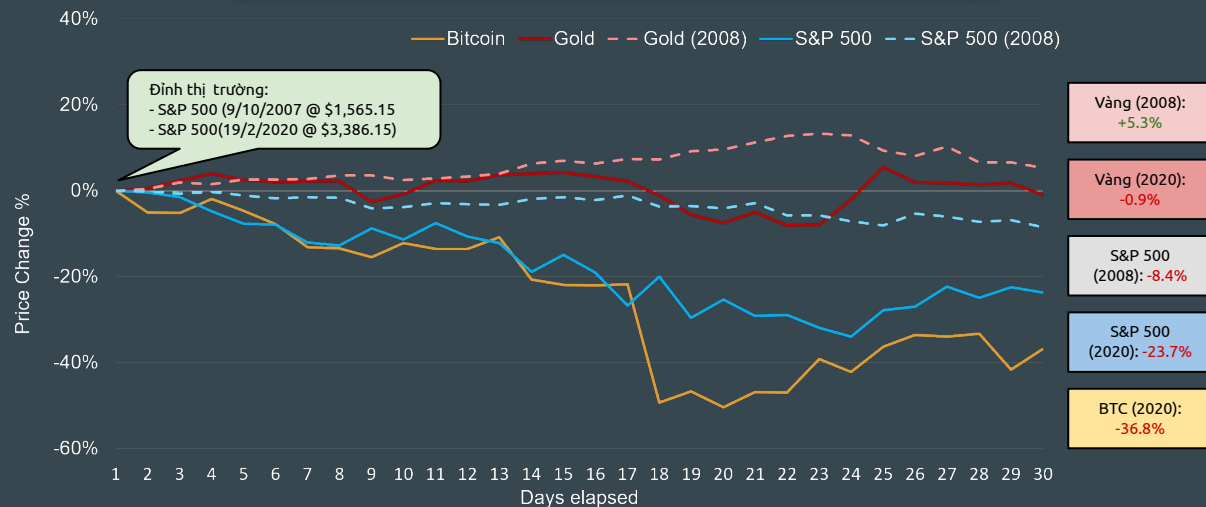
### Tương quan 1 năm BTC



## Tiềm lực thị trường truyền thống

Bitcoin giảm 37% trong khi vàng ổn định chỉ giảm 1%. Điều này cho thấy sự đối lập của hai tài sản này.

### Biến động 30 ngày đầu của COVID-19 vs GFC 2008



Vàng đã giảm kỷ quỹ **1%** trong 30 ngày thị trường hoảng loạn do COVID-19. Hiệu suất tốt hơn thời gian GFC 2008, đạt **5.3%**.

S&P 500 giảm nhanh gấp **3 lần** trong thời gian COVID-19 so với GFC 2008. Có thể do tác động kinh tế lên cấu trúc trong suốt thời gian cách ly xã hội làm trì trệ hoạt động kinh tế.



Bitcoin có sự tương quan cao với S&P 500 đạt 0.9 trong 30 ngày qua. Tương quan hơn với vàng tại 0.6. Vì cổ phiếu giảm **(-23.7%)**, Bitcoin giảm nghiêm trọng hơn **(-36.8%)**.

|                                | Vàng | S&P 500 |
|--------------------------------|------|---------|
| Tương quan 30 ngày với Bitcoin | 0.59 | 0.90    |

## Tiềm lực thị trường truyền thống

Quan sát thị trường dầu, Bitcoin có sự tương quan cao với dầu thô trong ngắn hạn nhưng hầu như không đồng nhất trong dài hạn.

Bitcoin có sự tương quan tích cực với dầu thô trong 5 năm. Tuy nhiên, chúng tôi kết luận rằng đây chỉ là sự ngẫu nhiên giữa bong bóng ICO và dầu trong năm 2017-2018.

Ngoài bong bóng ICO, không có mối tương quan nào giữa hai tài sản này khi chúng tôi nhìn vào sự tương quan trong 1, 2 năm về trước.

Dầu thô giảm kể từ đầu năm 2019 và thị trường cổ phiếu bắt đầu giảm giữa tháng 2. Xung đột giữa OPEC và Nga ngày 9/3 và COVID-19 đã dẫn đến sự tương đồng lẫn nhau kể cả BTC và dầu thô.

Chúng tôi dự đoán rằng biến động giá dầu có lẽ không ảnh hưởng đến Bitcoin trong dài hạn.

Biến động giá Dầu vs Bitcoin (%)



| Năm                | 5Y  | 2 Y  | 1Y   | YTD |
|--------------------|-----|------|------|-----|
| Tương quan BTC-DẦU | 0.6 | 0.06 | 0.04 | 0.9 |

# Tiềm lực thị trường truyền thống

## Phần còn lại của thế giới chìm trong sắc đỏ, ngoại trừ Ethereum tăng +1.4%

### YTD

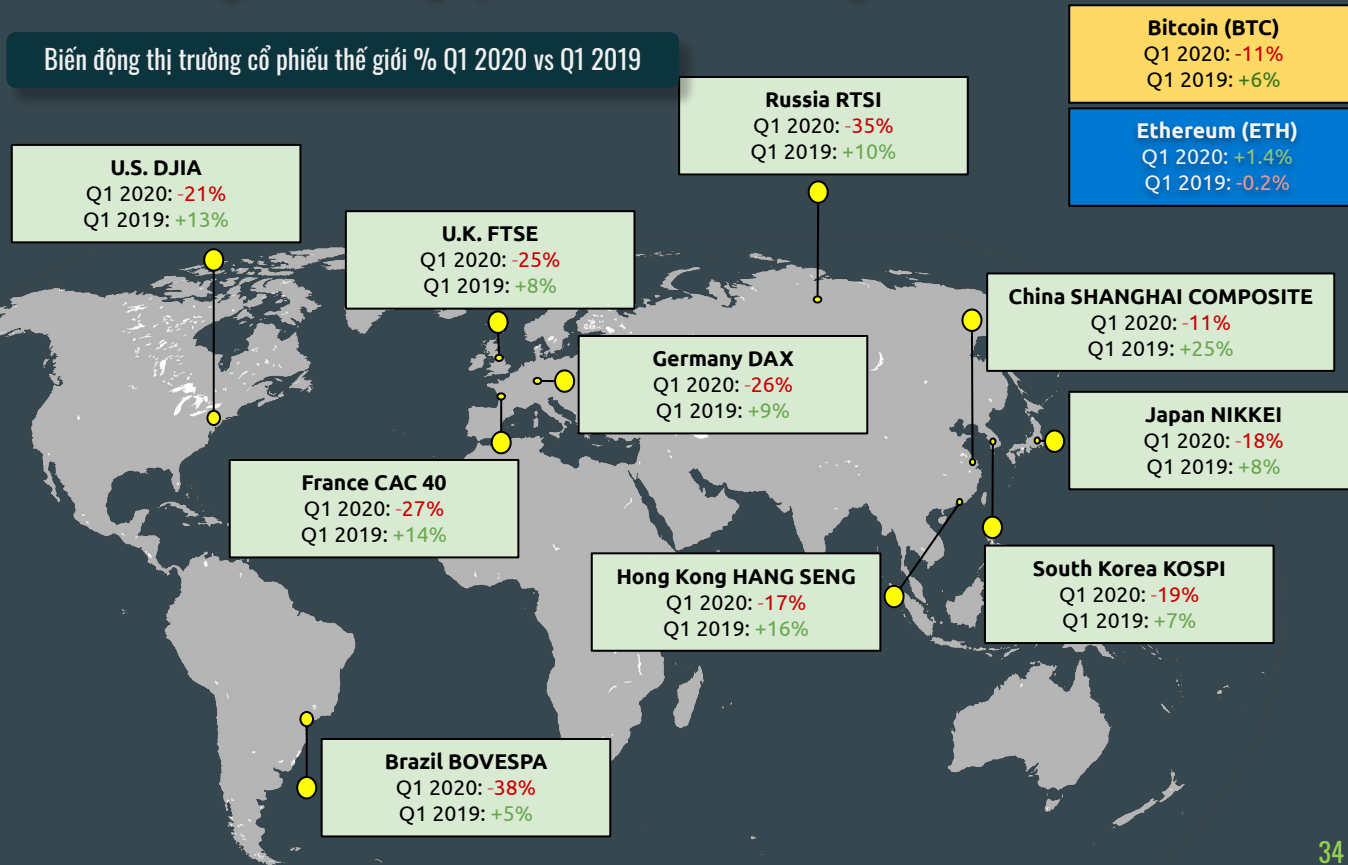
Biến động thị trường cổ phiếu thế giới % Q1 2020 vs Q1 2019

Thị trường toàn thế giới giảm trong Q1 2020 ngoại trừ Ethereum tăng **1.4%**.

Bitcoin giảm mạnh so với thị trường truyền thống **11%**. Tuy nhiên tính theo quý cả hai số liệu từ Bitcoin và Ethereum che giấu sự giảm sâu lần lượt là **40%** và **45%** trong ngày 12/3/2020

Thị trường châu Á ít bị ảnh hưởng hơn thị trường châu Âu và Hoa Kỳ. Có lẽ do COVID-19 đã tác động trước đó khiến họ cần chuẩn bị nhiều hơn.

Chúng tôi dự đoán thị trường Mỹ còn giảm nữa vì COVID-19 vẫn đang trong giai đoạn đầu.



# Thị trường truyền thống: Suy thoái do COVID-19

## Nó sẽ khó tác động lên kinh tế toàn cầu hơn SARS (2002) & GFC (2008)?

|                         | SARS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Khủng hoảng tài chính toàn cầu (2008)                                                                                                                                                                                     | COVID-19                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Giai đoạn               | T11 2002 - T7 2003                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | T10 2007 - T3 2013                                                                                                                                                                                                                                                                                           | T12 2019 - chưa rõ*                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Biến động S&P 500       | Đỉnh: 27/12/2002<br>Đáy: 11/3/ 2003<br><b>104 ngày (-15%)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Đỉnh: 9/10/2007<br>Đáy: 9/3/2009<br><b>517 ngày (-57%)</b>                                                                                                                                                                                                                                                   | Đỉnh: 19/2/2020<br>Đáy: 23/3/2020*<br><b>33 ngày* (-34%)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Phục hồi S&P 500        | 43 ngày                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 1,014 ngày                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Chưa rõ*                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Những gì chúng ta biết: |  S&P 500 giảm xuống 15% khi đại dịch SARS diễn ra.<br> Tuy nhiên, SARS có lẽ không phải nhân tố chính vì <u>chiến tranh Mỹ-Iraq</u> cũng đang diễn ra.<br> Hơn <u>30 trường hợp</u> tại Mỹ và 92% ở các quốc gia châu Á. |  GFC bị rủi ro hệ thống đe dọa đến toàn hệ thống và sự việc được báo cáo quá trễ.<br>GFC dẫn đến hiệu ứng domino và tác động lên kinh tế toàn cầu và thị trường đã trải qua một thời gian khó khăn để phục hồi so với SARS. | COVID-19 có thể kéo dài hơn SARS vì tỷ lệ lây nhiễm cao hơn và <u>số ca nhiễm</u> vượt xa với SARS chỉ trong 2 tháng bùng phát.<br>Các quốc gia trên toàn thế giới đã thông báo gói hỗ trợ như hỗ trợ tiền mặt, trợ cấp thất nghiệp, miễn giảm thuế,... Vẫn còn xem liệu gói cứu trợ này có thể cung cấp đủ cho nền kinh tế hay không.<br>Cuộc chiến vẫn đang tiếp diễn và dường như còn khó khăn hơn. Chúng tôi biết <u>thất nghiệp</u> đang tăng kỷ lục ở Mỹ sau khi COVID-19 bùng phát và con số vẫn sẽ tiếp diễn. |

\* Mặc dù thị trường có thể hạ nhiệt sau khi giảm nhanh, chúng tôi không biết liệu ngày 23/3/2020 có thực sự là đáy hay không. Hình ảnh thị dựa trên dữ liệu có sẵn từ ngày 1/4/2020.

Nguồn: CoinGecko, Yahoo Finance

Tất nhiên **đừng bỏ lỡ chuyên mục này**

# Tài chính phi tập trung (DeFi)



# Tài chính phi tập trung (DeFi)

## Sách "How to DeFi"

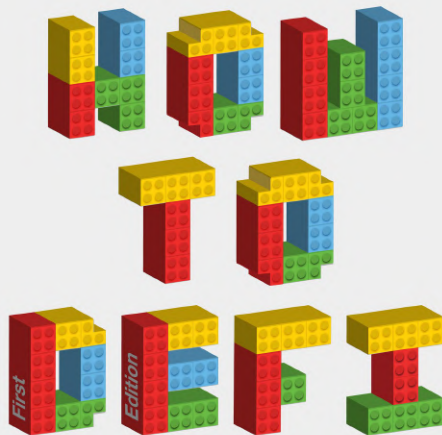
### Sách "How to DeFi"

Tháng 3/2020, chúng tôi xuất bản quyển sách tài chính phi tập trung đầu tiên trên thế giới (DeFi). Quyển sách này gồm 26,000+ từ trong 212 trang và cung cấp tổng quan của hệ sinh thái DeFi, từng bước hướng dẫn sử dụng các app DeFi phổ biến.

Giá bán lẻ: \$14.99 [Nhận bản copy miễn phí ngay!](#)

Đừng do dự, click nhận ngay! 🙌 Thật vui khi chia sẻ hướng dẫn này với tất cả người ủng hộ (đặc biệt là bạn!) để giúp mọi người định hướng viễn cảnh DeFi bùng nổ.

"This is an excellent resource for anyone who wants a comprehensive introduction to DeFi."  
- Kain Warwick, Founder of Synthetix



Decentralized Finance is taking over the world.  
Learn how to get started and join the revolution.



CoinGecko



"Đây là kiến thức tuyệt vời cho bất kỳ ai muốn giới thiệu toàn diện về DeFi."

**Kain Warwick, Founder Synthetix**



"Nếu tôi không biết bất kỳ điều gì về DeFi và cần học từ đầu, cuốn sách này là nơi bắt đầu."

**Felix Feng, CEO TokenSets**



"Quyển sách này chi tiết về nền kinh tế mới được tạo bởi thế hệ tiên phong không qua ngân hàng trung gian. Đó là phần giới thiệu tuyệt nhất bạn có thể yêu cầu."

**Mariano Conti,  
Head of Smart Contracts at Maker Foundation**



"Có rất nhiều nội dung về tài chính phi tập trung phù hợp nhưng không có gì kết hợp chiều sâu và toàn diện của quyển sách này."

**Leighton Cusack, CEO PoolTogether**

# Khảo sát DeFi CoinGecko Q1 2020

## 89% người dùng biết về DeFi là nam giới và phần lớn ở độ tuổi 20-39

### Khảo sát DeFi CoinGecko Q1 2020



CoinGecko tổ chức một cuộc khảo sát tài chính phi tập trung (DeFi) từ 19-29/3 với thành viên của cộng đồng crypto.

Chúng tôi muốn hiểu được insight ở mức độ nhận thức DeFi giữa các thành viên cộng đồng của chúng tôi.

**Chiến dịch:** 19 - 29/3/2020

**Tổng người tham dự:** 694 người tham gia

**Phân phối khảo sát:** CoinGecko Newsletter, Twitter, Telegram, Instagram, Facebook và LinkedIn.

Có bao nhiêu người biết về tài chính phi tập trung (DeFi)?

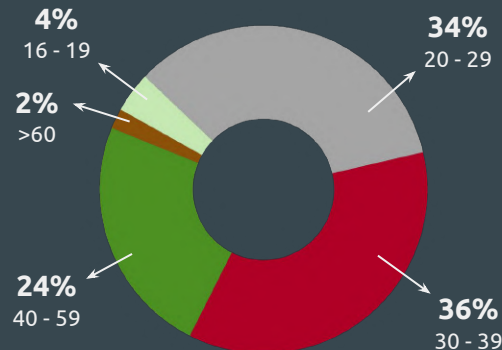
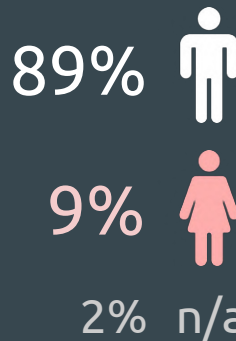
89% (619/684) của người tham gia nghe về tài chính phi tập trung (DeFi) ít nhất một lần trong 3 tháng qua.

Tiếp cận cộng đồng DeFi - Nhân khẩu học đối tượng biết về DeFi

n=619

Giới tính

Độ tuổi



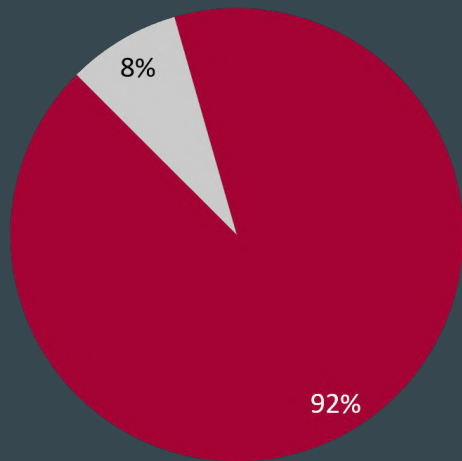
Vẫn còn một thị trường rộng lớn, chưa được tìm hiểu ngoài nam giới ở độ tuổi 20 - 39

# Khảo sát DeFi CoinGecko Q1 2020

## 90% đã giao dịch crypto gần đây đã nhận thức về DeFi

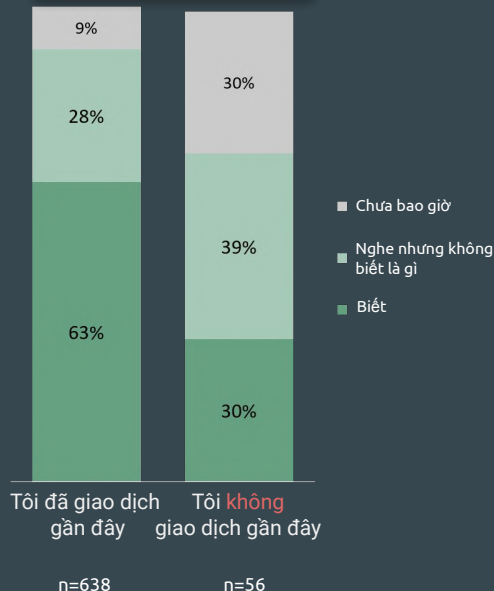
Bạn đã giao dịch trong 3 tháng gần đây?

■ Yes ■ No

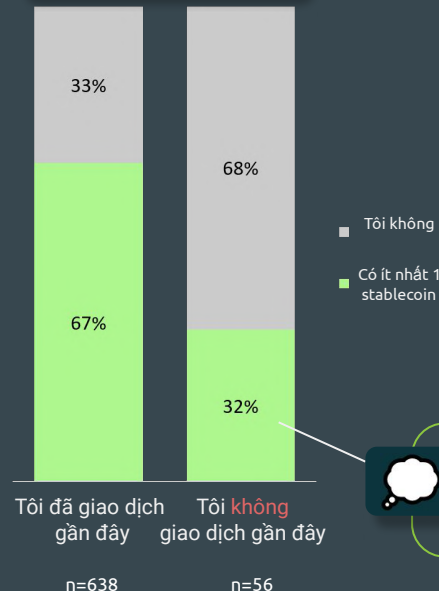


n=694

Bạn đã biết DeFi?



Bạn có sở hữu ít nhất stablecoin nào không?



Trên 90% người dùng giao dịch gần đây và hơn một nửa họ quen thuộc với DeFi.

Stablecoin được mong đợi được trader sở hữu nhiều hơn gần đây khi sử dụng cặp giao dịch cho hầu hết sàn giao dịch.

Có lẽ đề xuất họ đang sử dụng để chống lạm phát hoặc sử dụng ngoài DeFi (cho thuê, tạp hoá,...).

Top 5 stablecoins được sở hữu phổ biến với vốn hoá thị trường.  
Tuy nhiên, xếp hạng cho DAI, USDC và PAX khác với vốn hoá của nó.

Top 5 Stablecoins được sở hữu vs vốn hoá thị trường Stablecoins

Người tham gia khảo sát sở hữu Tether nhiều nhất tương đương với stablecoin lớn nhất theo vốn hoá thị trường.

DAI là đồng được sở hữu nhiều thứ hai mặc dù chỉ là stablecoin lớn thứ 5 theo vốn hoá thị trường.

Có thể thấy DAI được sử dụng nhiều hơn để giao dịch và khoá trong giao thức DeFi đặc biệt là Maker (DAI gồm 4% của \$682 triệu tổng giá trị được khoá trên DeFi<sup>1</sup>).

| Stablecoins                                                                       |                      | Sở hữu | Xếp hạng vốn hoá thị trường |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------|-----------------------------|
|  | Tether (USDT)        | 68%    | 1                           |
|  | DAI (DAI)            | 50%    | 5                           |
|  | USD Coin (USDC)      | 32%    | 2                           |
|  | True USD (TUSD)      | 13%    | 3                           |
|  | Paxos Standard (PAX) | 10%    | 4                           |

n=446

<sup>1</sup> Nguồn: DeFiPulse

<sup>2</sup> Nguồn: CoinGecko

## Metamask và Kyber Network chiếm lĩnh nhận thức thương hiệu

### Bạn biết cái nào trong 3 tháng qua?

#### Nhận thức về loại

#### Sàn giao dịch phi tập trung (DEX)

#### Ví Ethereum

Trên 70% người khảo sát biết ít nhất một Dapp trong sàn giao dịch phi tập trung (DEX) với Kyber Network đứng top phân loại và ví Ethereum.

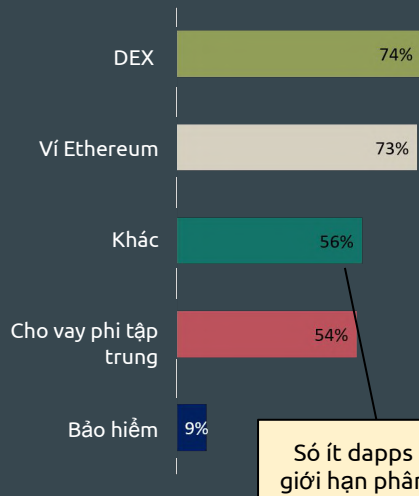
Metamask được mong đợi là cây cầu nối đến hệ sinh thái DeFi bằng việc đăng ký dễ dàng.

Trong khi Kyber Network là một trong những tay chơi sớm nhất và nòng cốt trong DeFi như một đơn vị thanh khoản cho nhiều dApps. Họ đang ra mắt các cập nhật mới, Katalyst cho phép người dùng stake KNC.

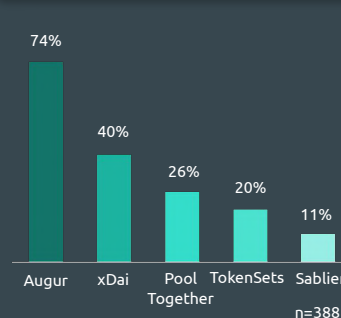
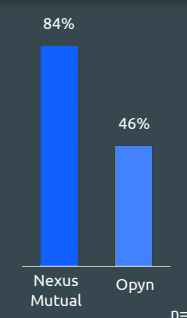
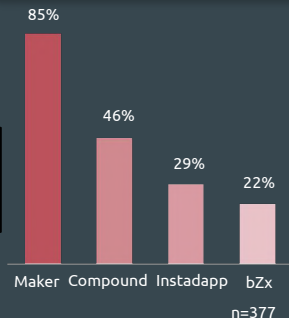
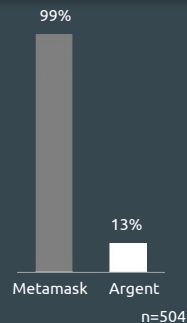
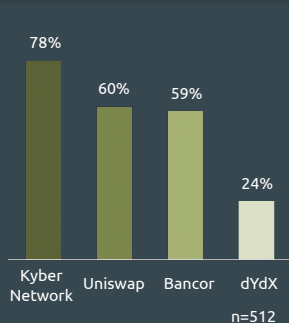
#### Cho vay phi tập trung

#### Bảo hiểm phi tập trung

#### Khác



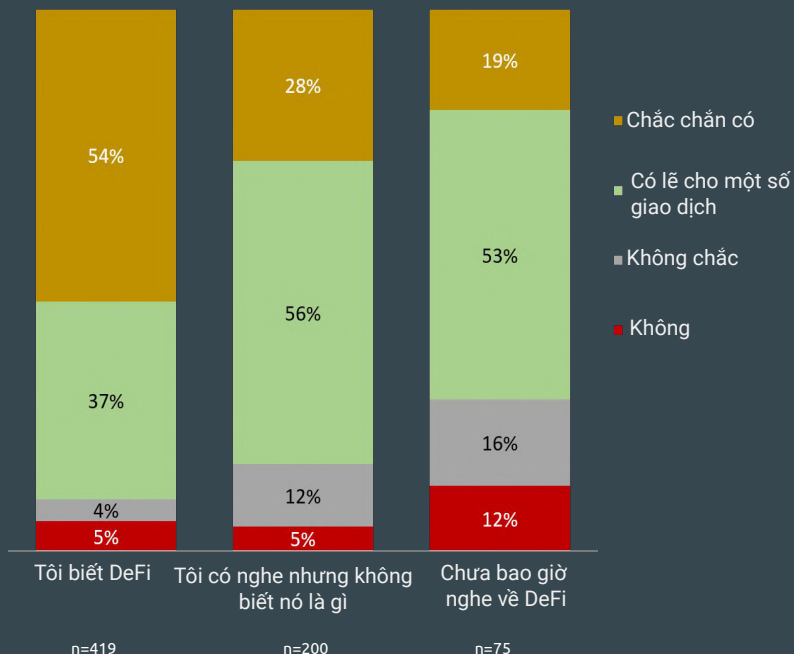
n=694



## Khảo sát DeFi CoinGecko Q1 2020

54% người dùng crypto đã quen thuộc với DeFi sẽ hoàn toàn không cần đến ngân hàng vì không còn tin vào hệ thống ngân hàng.

Nếu được chọn, bạn có ngừng sử dụng ngân hàng luôn không?



Tại sao?<sup>1</sup>

“Chắc chắn có”

Không tin hệ thống ngân hàng

31%

DeFi hiệu quả và tiện lợi

21%

Sở hữu toàn bộ vốn riêng

18%

Cơ hội đầu tư

14%

Phí ngân hàng đắt

10%

n=196

“Có lẽ cho một số giao dịch”

Phụ thuộc ngân hàng

25%

Quá sớm/ ít nhận thức

20%

DeFi hiệu quả, tiện lợi

19%

DeFi không bảo đảm

15%

Tôi tin vào tương lai DeFi

15%

n=194

(<sup>1</sup> Question is optional and sample size is small for the DeFi nay-sayers)

## Trader cảm thấy lạc quan về tương lai thị trường crypto dù chỉ số kinh tế toàn cầu ảm đạm

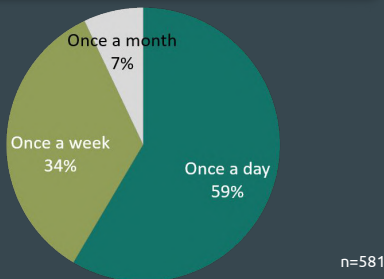
638 trên 694 người đã giao dịch crypto gần đây



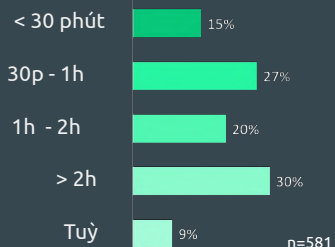
91% trader nghiên cứu trước khi giao dịch



Bạn có thường xuyên nghiên cứu không?



Mất bao lâu?



n=638

59% nói rằng COVID-19 không tác động đến cách họ trade

Bạn nghĩ sao về 12 tháng tiếp theo?

Kinh tế toàn cầu

■ Cực tệ Điểm (1-2) ■ Tệ (3-4) ■ Trung lập (5-6) ■ Tốt (7-8) ■ Cực tốt (9-10)



Thị trường crypto



n=638

# Lỗi hỏng DeFi và sự trục lợi

## bZx đã bị trục lợi 2 lần trong Q1, mất 1 triệu USD



Trong Q1 2020, giao thức lending phi tập trung, bZx bị trục lợi 2 lần trong 5 ngày mất khoảng 1 triệu USD. Hành vi trục lợi này là giao dịch cực kỳ phức tạp kết hợp sử dụng Flash Loans và đa ứng dụng DeFi. Hành vi trục lợi trong DeFi đã là một chủ đề định kỳ và phản ánh nhu cầu thực hành kiểm định và bảo mật tốt hơn của các nhóm DeFi.

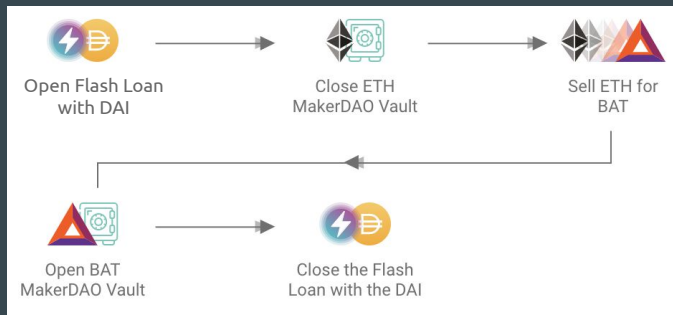


### Flash Loans

Thông thường khoản vay DeFi hoạt động trên cơ sở quá tài sản thế chấp. Ví dụ, người dùng khoá 5 ETH (trị giá \$750) trong hợp đồng thông minh để vay.

150 DAI (500% quá thế chấp).

**Flash Loans** cho phép người dùng vay mà không cần bất kỳ thế chấp với điều kiện họ phải trả lại trong cùng giao dịch. Flash Loans cần thế chấp vì nó không chịu rủi ro thiếu nợ hoặc không có thanh khoản. Các giao dịch có độ phức tạp cao và chỉ được nhà lập trình dùng. Flash Loans chỉ được chấp nhận khi có đầy đủ tất toán trong cùng giao dịch, nếu không nó sẽ không được chấp nhận.



Đây là một ví dụ của **Flash Loan** được giải thích bởi Aave. Người dùng có lẽ khoá ETH vào MakerDAO Vault để vay DAI. Anh dùng DAI để trả nợ và không còn DAI.

Anh muốn bán ETH sang BAT vì anh tin giá ETH hiện đang cao nhưng giá BAT thấp và sẽ tăng trong tương lai gần. Anh có thể vay DAI qua **Flash Loan**, gửi nó vào MakerDAO để trả nợ DAI và đóng Vault.

Với ETH hiện tại, anh có thể bán ra BAT sau đó mở BAT MakerDAO Vault để tạo DAI trả nợ Aave **Flash Loan**.



## Trục lợi bZx #1: Tấn công sự trượt giá gây tổn thất \$355,000

Ngày: 14/2/2020

Tổn thất: 1,271 ETH (giá trị xấp xỉ \$355,000)

DeFi Apps đã dùng: dYdX, Compound, bZx, Kyber Network, Uniswap

### 1. Flash Loan từ dYdX

$\delta Y / \delta X$

Kẻ tấn công đã lấy mất 10,000 ETH flash loan từ dYdX



Số dư của kẻ tấn công:  
ETH : 10,000 ETH (từ Flash Loan)  
wBTC : 0 wBTC

### 2. Vay wBTC từ Compound



Kẻ tấn công nạp 5,500 ETH sang Compound để thế chấp. Sau đó lấy ra một khoản vay 112 wBTC.



Số dư của kẻ tấn công:  
ETH : 10,000 - 5,500 = 4,500 ETH  
wBTC : 112 wBTC

### 3. Short ETH trên bZx



Dùng 1,300 ETH để thế chấp, kẻ tấn công đã mở vị thế short 5x trị giá 5,638 ETH theo cặp ETH/BTC.



Số dư của kẻ tấn công:  
ETH : 4,500 - 1,300 = 3,200 ETH  
wBTC : 112 wBTC

### 6. Tất toán Flash Loan



Kẻ tấn công đã dùng 4,300 ETH để lấy 112 wBTC. 112 wBTC được sử dụng để mở khoá 5,500 ETH thế chấp ở Compound. 1,300 ETH thế chấp từ bZx đã bị thiếu nợ.



Số dư của kẻ tấn công:  
ETH : 71 - 4,300 + 5,500 = 1,271 ETH  
wBTC : 0 wBTC

### 5. Bán wBTC sang wETH trên Uniswap

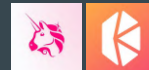


Với tỷ lệ thuận lợi hiện tại, kẻ tấn công bán 112 wBTC sang wETH trên Uniswap. Hắn có được 6,871 ETH. Sau đó được dùng để tất toán dYdX Flash Loan



Số dư của kẻ tấn công:  
ETH : 3,200 + 6,871 - 10,000 = 71 ETH  
wBTC : 112 - 112 = 0 wBTC

### 4. Tăng giá wBTC trên Kyber / Uniswap



5,638 ETH được chuyển đổi sang 51 wBTC qua Uniswap dự trữ của Kyber. Khiến tỷ lệ chuyển đổi tăng lên gấp 3 lần 1 wBTC = 110 wETH



Số dư của kẻ tấn công:  
ETH : 3,200 ETH  
wBTC : 112 wBTC

## Trục lợi bZx #2: Cuộc tấn công Oracle gây thiệt hại 665.000 USD

Ngày: 18/2/2020

Tổng thất: 2,378 ETH (trị giá xấp xỉ \$665,000)

DeFi Apps đã sử dụng: bZx, Kyber Network, Synthetix, Uniswap

### 1. Flash Loan từ bZx



Kẻ tấn công đã mở 7,500 ETH Flash Loan từ bZx



Số dư của kẻ tấn công:  
ETH : 7,500 ETH (từ Flash Loan)  
sUSD : 0

### 2. Chuyển đổi ETH sang sUSD trên Kyber



Kẻ tấn công đã đổi 900 ETH trong Kyber và Kyber Uniswap dự trữ. Khiến giá sUSD lên tới 0,00899 ETH (cao hơn 2,5 lần).



Số dư của kẻ tấn công:  
ETH : 7,500 - 900 = 6,600 ETH  
sUSD : 156,003 sUSD

### 3. Mua thêm sUSD trên Synthetix



Kẻ tấn công đã gửi 6,000 ETH vào Synthetic Depot và mua 943,837 sUSD theo giá thị trường.



Số dư của kẻ tấn công:  
ETH : 6,600 - 3,518 = 3,082 ETH  
sUSD : 156,003 + 943,838 = 1,099,841

### 6. Tất toán Flash Loan



Kẻ tấn công đã nhận được lợi nhuận của 2,378 ETH.



Số dư của kẻ tấn công:  
ETH : 2,378 ETH  
sUSD : 0

### 5. Trả nợ Flash Loan



Kẻ tấn công chuyển 7,500 ETH để trả nợ Flash Loan. Hẳn để thiếu nợ các khoản vay khác.



Số dư của kẻ tấn công:  
ETH : 9,878 - 7,500 = 2,378 ETH  
sUSD : 0

### 4. Gom thêm ETH từ bZx



Kẻ tấn công đã dùng 1,099,841 sUSD để vay 6,796 ETH trên bZx lúc giá sUSD/ETH từ giao dịch đó. bZx dựa vào Kyber để cung cấp giá.



Số dư của kẻ tấn công:  
ETH : 3,082 + 6,796 = 9,878 ETH  
sUSD : 1,099,831 - 1,099,831 = 0 sUSD

## Thứ năm đen tối của DeFi

Lúc 12-13/3, Bitcoin và Ether giảm hơn 40%.  
Nhu cầu cho DAI tăng để tránh bị thanh lý vị thế.

**+20%**

Giá DAI tăng ngày 13/3

Lúc 12-13/3, toàn bộ thị trường đã trải qua một đợt bán tháo lớn khi COVID-19 tấn công các thị trường truyền thống và kéo theo thị trường tiền điện tử.

**Bitcoin (BTC)** giảm đến **40%** khi **Ethereum (ETH)** giảm **45%** trong hai ngày này.

Điều này dẫn đến hầu hết các tài sản thế chấp có số dư vượt quá giá trị thị trường hiện tại của khoản vay và gây ra lệnh gọi ký quỹ xếp chồng.

**Để tránh bị thanh lý, nhu cầu Dai tăng. DAI đã tăng 20%.** Do sự biến động mạnh, nhìn chung là một sự kiểm nghiệm căng thẳng cực độ trên DeFi.

Giá ETH và DAI (12-13 Mar 2020)



## Lỗ hồng của Maker bị trục lợi. Kẻ tấn công mua 30.000 ETH với giá 0 đồng



### 1. Thị trường giảm

ETH giảm từ \$194.73 đến gần ~\$80 trong 24h (giảm ~60%).



ETH được sử dụng để thế chấp trong nhiều ứng dụng DeFi. ~2.8 triệu ETH bị khoá trong DeFi ngày 12/3 (<http://defipulse.com/>)



### 2. Rủi ro thanh lý Vaults

Do giá ETH giảm, 1,200 Maker Vaults trở thành tài sản thế chấp và sau đó bị thanh lý.



Bạn có thể rút tới \$ 100 mỗi \$ 150 bằng cách sử dụng ETH làm tài sản thế chấp trong Maker Vault. Tỷ lệ tài sản thế chấp tối thiểu 150%



### 3. Nhu cầu DAI tăng mạnh

Tất cả các khoản vay phải được hoàn trả bằng DAI, Vault Liquidators (Keepers) cũng phải mua tài sản thế chấp bằng DAI.



Số lượng lớn Vaults có nguy cơ bị thanh lý = Nhu cầu lớn cho DAI



### 6. Giá thầu \$ 0 thắng

Do cạnh tranh thấp trong các cuộc đấu giá, những người thanh lý may mắn đã bỏ 30.000 ETH với giá 0 đồng.



Các sự kiện không có giá thầu vào ngày 12 -13/3 dẫn đến sự thiếu hụt đấu giá tài sản thế chấp lên tới khoảng 5,4 triệu DAI.



### 5. Keepers thất bại

Keepers không thực thi đúng khi giá ETH Gas tăng đột biến. Yêu cầu hỏi mua không xử lý kịp thời.



Chỉ Keeper mới được phép tham gia Đấu giá Vault. Keepers là bot được cấu hình để trả giá bằng tiền.



### 4. Giá Gas cao

Giá ETH Gas tăng theo cấp số nhân, khi mọi người đổ xô đi tiết kiệm / thanh lý vaults, thông thường có hơn 200 giao dịch Gwei.



Kyber và một số DApps khác có giới hạn hợp đồng lúc đầu là 200 Gwei.

# Maker đã giới thiệu đấu giá MKR và tài sản thế chấp USDC để phục hồi

### Đấu giá Maker



Các sự kiện không có giá thầu ngày 12 -13/3 dẫn đến sự thiếu hụt đấu giá tài sản thế chấp lên tới khoảng **5,4 triệu DAI**.



Các lựa chọn được thảo luận bao gồm **Tắt máy khẩn cấp đóng băng tất cả DAI**, nhưng đã bị Debt Auction từ chối. .



Trong suốt Debt Auction, **MKR hệ thống tạo ra** (tăng số lượng MKR đang lưu hành) và được bán **cho các nhà thầu DAI**.



MKR đã được bán đấu giá trong 50.000 DAI. **20.980 MKR** đã được bán với giá từ 220 - 300 DAI / MKR. Giá mua trung bình: **280 DAI / MKR**.

### USDC thế chấp



Để tiết kiệm giá và giải quyết mối lo ngại về thanh khoản DAI, đề xuất thêm tài sản thế chấp USDC đã được thực hiện.



USDC giúp tạo thanh khoản DAI và đẩy giá DAI trở lại mức 1 USD. Cơ chế như sau: Khóa USDC -> Tạo DAI -> Bán DAI ra USDC -> Lặp lại.



USDC được thêm vào cùng các thông số ban đầu: Khoản nợ 20 triệu USD và phí ổn định 20% và tỷ lệ tài sản thế chấp 125% và không thanh lý.



Giới thiệu quy định và danh sách đen rủi ro. **Circle có thể cấm địa chỉ** và một số lượng USDC được sử dụng làm tài sản thế chấp theo chính sách KYC / AML.



**DAI Backstop Syndicate** được thành lập bởi cộng đồng hoạt động như một người mua của tình huống xấu cuối cùng tại 100 DAI / MKR.

Qua tin đồn --- 🙌👂🍇

# Chuyện gì đã xảy ra với Crypto?

# The Saga giữa Tron, Steem và Hive

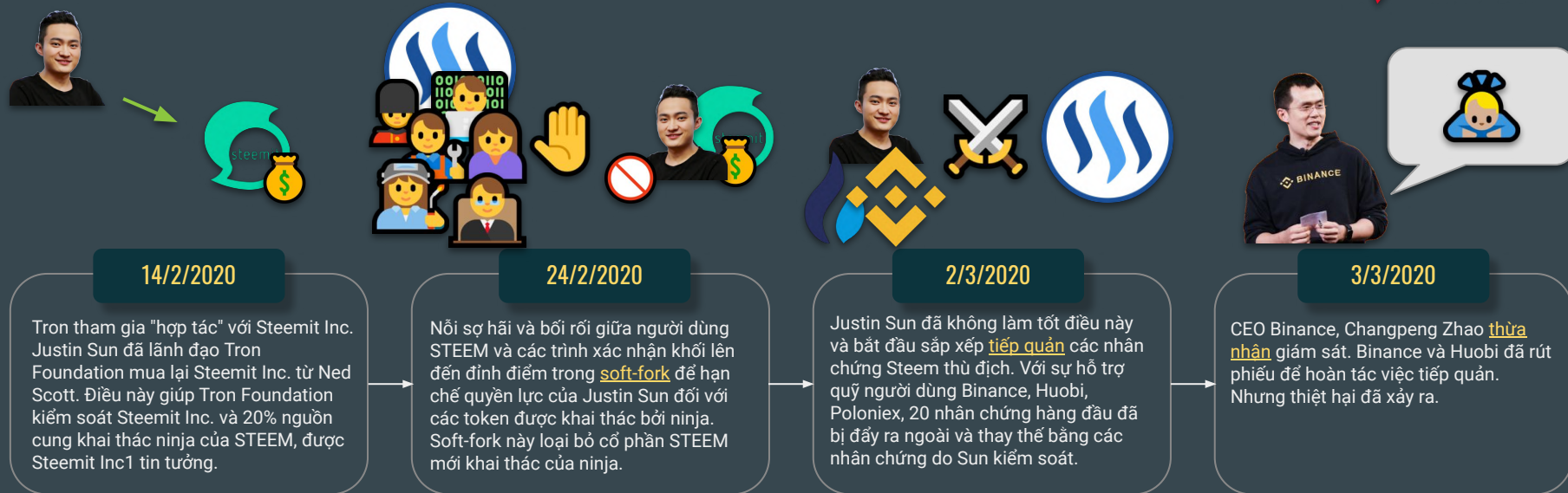
## Quản trị Blockchain đang được thử nghiệm trên Blockchain Steem



+



Vào Q1 2020, Tron Foundation đã mua lại Steemit Inc, một công ty tư nhân chịu trách nhiệm về Steemit.com, ứng dụng phi tập trung lớn nhất được xây dựng dựa trên blockchain Steem. Đã có rất nhiều tranh cãi, bất đồng từ cộng đồng sau khi sáp nhập. Chúng tôi suy xét kỹ hơn về sự kiện này.

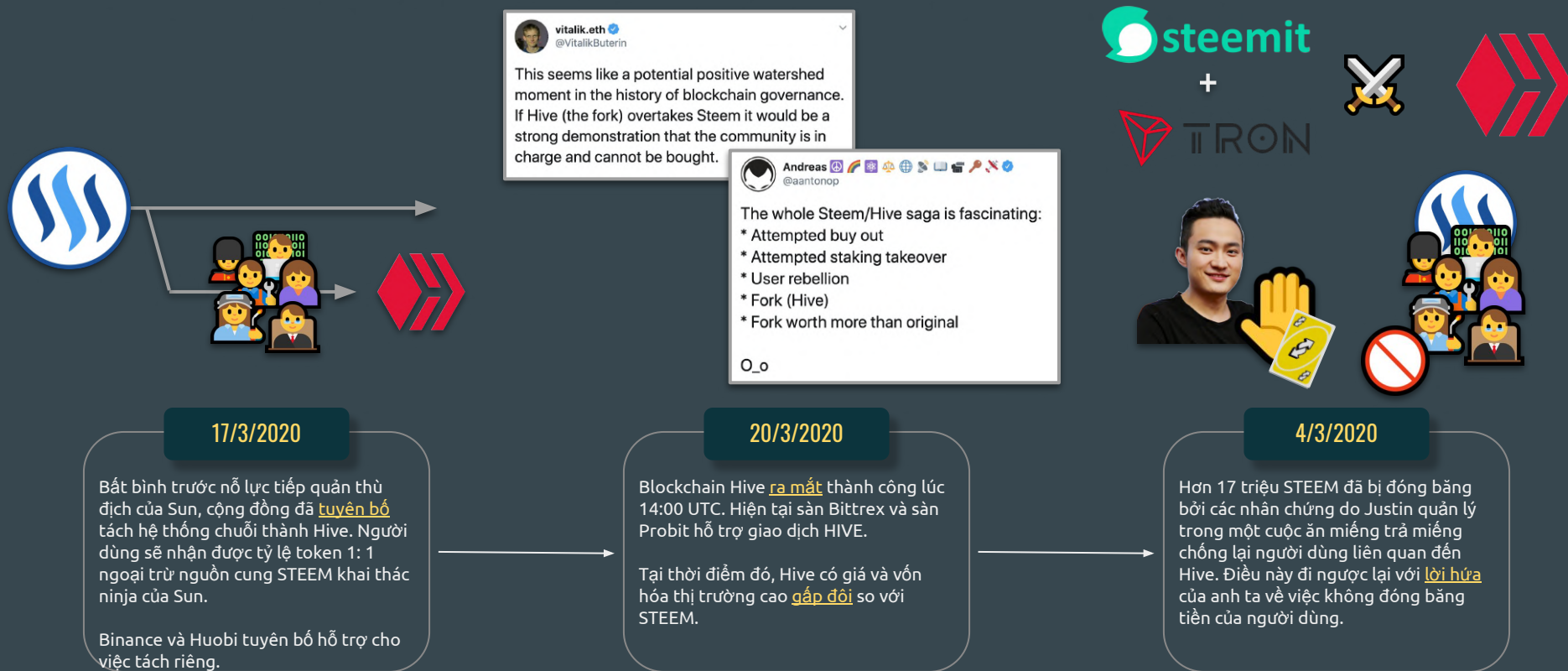


<sup>1</sup> Những STEEM khai thác ninja này đã từng thuộc sở hữu của Steemit Inc. và hiện gồm 62 triệu STEEM (khoảng 20% tổng nguồn cung STEEM). Đội ngũ Steemit Inc. trước đây đã cam kết không bao giờ sử dụng các token này để quản trị và chỉ được sử dụng cho cải tiến blockchain Steem. Tuy nhiên, Steemit Inc. chưa bao giờ đưa ra bất kỳ thỏa thuận ràng buộc pháp lý nào đối với cam kết nói trên.



# The Saga giữa Tron, Steem và Hive

## Steem tách riêng: Cộng đồng Hive giải tán để thành lập blockchain riêng





Bản quyền © 2020 CoinGecko. Đã đăng kí. Cá nhân hoặc tổ chức vui lòng không sao chép, phát hành lại hoặc sử dụng bất kì nội dung nào trong báo cáo này bằng bất cứ hình thức nào.

Tất cả số liệu, biểu đồ được dựa trên dữ liệu được trích từ [www.coingecko.com](https://www.coingecko.com) (được lấy từ nguồn bên thứ ba) trừ khi có quy định khác.

Lưu ý quan trọng: Mặc dù chúng tôi đã thực hiện mọi nỗ lực để đảm bảo dữ liệu và thông tin của chúng tôi được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy và được trình bày một cách chính xác nhất, CoinGecko không chịu trách nhiệm cho bất kỳ lỗi hoặc thiếu sót nào, hoặc cho phân tích, báo cáo và kết quả như đã nêu ở đây. Tất cả thông tin trong báo cáo này được cung cấp "nguyên trạng", không bảo đảm dưới bất kỳ hình thức nào, bao gồm nhưng không giới hạn, đầy đủ, chính xác và kịp thời. Tất cả thông tin được nêu ở đây chỉ phản ánh ý kiến của CoinGecko như một công cụ tổng hợp thông tin có sẵn công khai, và không theo bất kỳ cách nào cấu thành tư vấn tài chính hoặc tư vấn chuyên môn khác mà cần phải có giấy phép. Người đọc cần thận trọng và kiểm tra thêm hoặc tham khảo ý kiến chuyên gia trước khi dựa vào bất kỳ thông tin nào trong đây. Sự hiện diện của các ký hiệu và nhãn hiệu của bên thứ ba trong tài liệu này không đại diện cho bất kỳ mối liên hệ nào hoặc chứng thực bởi CoinGecko của các bên thứ ba đó.

Theo dõi chúng tôi



**Hết. Cảm ơn bạn đã dành thời gian đọc!**

 **Làm một khảo sát ngắn và cho chúng tôi biết**   
**Cách chúng tôi đã làm!**